

DOR BEST MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 5365

Informe Semestral del Segundo semestre de 2020

Gestora: UNIVERSE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: UNIVERSE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS Bank Spain SAU

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

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

Dirección

ALMAGRO,26 ENTREPLANTA IZQ. 28010 - MADRID (MADRID) (91 319 03 47)

Correo electrónico

manuel.campos@universeam.com

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: 17-05-2019

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:

Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (incluidos ETF), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), que sean o no del Grupo de la Gestora. Invertiendo en una selección de IIC gestionadas por los mejores gestores a juicio de la Gestora. Se invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable. No existe predeterminación por sector económico, emisores/ mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores/ mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), ni capitalización. El fondo podrá tener concentración geográfica o sectorial.

El resto de la exposición total se materializará en renta fija pública con al menos calificación crediticia media (mínimo BBB-) o la que tenga el Reino de España, si fuera inferior. La duración media no superará los 3 años.

La exposición al riesgo divisa estará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

La operativa con derivados en mercados no organizados con la finalidad de cobertura e inversión solo se realizará de forma indirecta, a través de las IIC en las que invierte.

Una vez determinada la cartera, la gestora en base a un modelo matemático de elaboración propia DoR -dynamic optimal risk- que se basa en datos de rentabilidades y volatilidades pasadas, realizará, con carácter general, mensualmente pequeños y continuos ajustes en los pesos de los activos, de manera que a mayor ratio rentabilidad/volatilidad pasada, la ponderación de los activos aumenta.

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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones o participaciones siempre que sean transmisibles de cualquier IIC incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IIC con cálculo de valor liquidativo inferior al del fondo, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

- Las acciones o participaciones siempre que sean transmisibles de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios de diversificación geográfica y estilo de gestión. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de riesgos

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

	Período actual	Período anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,04	0,17	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	1.379.930,56	1.356.678,43					
Nº de participes	136	133					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	.00 EUR						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	14.668	10,6292					
2019	13.245	10,6892					
2018							
2017							
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,13		0,13	0,25		0,25	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,04	0,07		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,56	11,83	3,77	14,89	-25,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	29-10-2020	-6,61	13-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,53	05-11-2020	5,11	25-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,84	9,51	9,74	15,58	28,42				
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45				
VaR histórico(iii)	15,23	15,23	15,56	15,89					

(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 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.

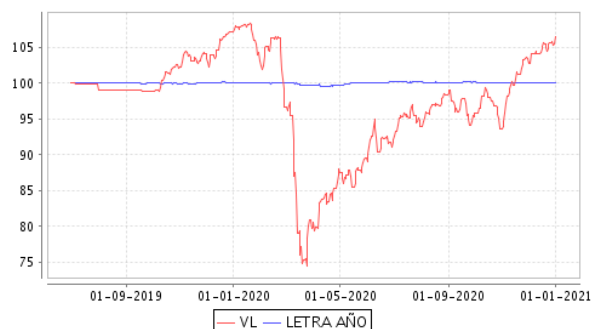
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

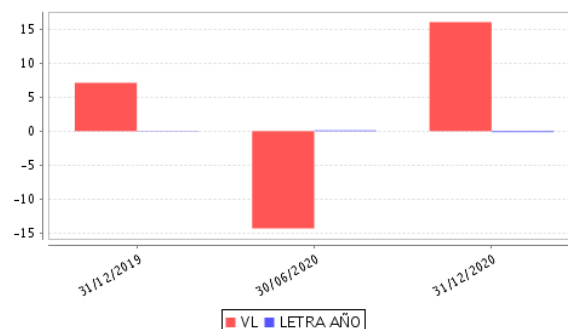
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,36	0,09	0,10	0,09	0,09				

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Internacional	21.505	286	13,69
Renta Fija Euro	21.227	138	2,31
Total	42.732	424	8,03

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.296	97,47	10.800	86,91
* Cartera interior	6.653	45,36	5.565	44,78
* Cartera exterior	7.643	52,11	5.235	42,13
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	351	2,39	1.553	12,50
(+/-) RESTO	21	0,14	73	0,59
PATRIMONIO	14.668	100,00	12.427	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	12.427	13.245	13.245	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,82	8,71	10,17	-76,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	15,00	-15,55	1,08	-207,33
(+/-) Rendimientos de gestión	15,19	-15,37	1,46	-210,00
+ Intereses	0,00	-0,03	-0,03	-87,60
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,82	-0,23	0,65	-490,69
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	14,48	-14,20	1,81	-213,47
+/- Otros resultados	-0,12	-0,90	-0,99	-84,67
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,18	-0,38	21,44
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	12,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	13,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	33,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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 ACTUAL	14.668	12.427	14.668	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES EBN BRASIL VC, FICC	EUR	198	1,35	195	1,57
ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		198	1,35	195	1,57
PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	1.087	7,41	870	7,00
PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	1.010	6,89	897	7,22
PARTICIPACIONES AZVALOR MANAGERS FI	EUR	320	2,18	255	2,05
PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	1.385	9,44	1.202	9,67
PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	1.230	8,39	1.013	8,15
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	1.166	7,95	920	7,40
PARTICIPACIONES BESTINVER LATAM FI	EUR	257	1,75	214	1,72
IIC		6.455	44,01	5.371	43,21
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.653	45,36	5.565	44,78
PARTICIPACIONES AQR CHINA A EQUITY-IAEFT	EUR	1.696	11,57	1.410	11,35
PARTICIPACIONES PREVAL FUNDS SICAV WLD W	EUR	725	4,94	591	4,76
PARTICIPACIONES AQR DELPHI LO/SH UCITS-I	EUR	1.596	10,88	1.121	9,02
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-A USD(MSA	USD	86	0,59		
PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.729	11,79	1.113	8,96
PARTICIPACIONES ABANTE GBL AB BIOTCH-A E	EUR	633	4,31	641	5,16
PARTICIPACIONES ALPHA QUANTITATIVE INVES	EUR	429	2,92	343	2,76
PARTICIPACIONES POWERSHARES EQQQ NASDAQ	USD	747	5,09		
IIC		7.642	52,09	5.220	42,01
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.642	52,09	5.220	42,01
INVERSIONES FINANCIERAS		14.295	97,45	10.785	86,79
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO SECTORES	
Datos no disponibles	

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX 50	Futuros comprados	216	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	151	Inversión
Total Otros Subyacentes		368	
TOTAL OBLIGACIONES		368	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del 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 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

MARIA DEL CARMEN OZORES JAUDENES

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de mercado e información ajustada al Fondo

Cerramos el segundo semestre del año con resultados muy positivos en los mercados financieros, fundamentalmente en renta variable que ha conseguido salvar el año con una fuerte recuperación, con un comportamiento relativo muy bueno en el cuarto trimestre, que ha devuelto a los Índices de Estados Unidos o China a zona de máximos y a otros como los de Europa le ha permitido al menos mitigar gran parte de las pérdidas. También observamos una clara mejoría en el crédito corporativo.

No obstante, el análisis del conjunto del año 2020 merecería un capítulo aparte. En un mismo ejercicio hemos visto sufrir a las bolsas de valores de todo el mundo con las caídas más rápidas de todos los tiempos (que llegaron a marcar un -30% de media en los primeros momentos de la pandemia), hemos visto los tipos de interés más bajos de la historia, hemos sido testigos de cómo por momentos se deterioraba la liquidez del mercado de renta fija y cómo se ensanchaban sus spreads de crédito (fundamentalmente los de los activos con peor calidad crediticia) y hemos presenciado la mayor contracción del PIB a nivel global desde los tiempos de la gran guerra.

El apoyo decidido por parte de bancos centrales con sus políticas monetarias y las respuestas desplegadas por los gobiernos con sus políticas fiscales permitieron sostener la situación en los peores momentos de la pandemia y evitar un impacto mayor en las economías. Ahora la recuperación económica pasa por vencer definitivamente al virus y eso va a depender de la eficacia de las vacunas que han empezado a administrarse en todo el mundo, la viabilidad de una vuelta a escenarios con mayor libertad de movimientos y la reactivación de todos los sectores. Todavía estamos lejos de alcanzar esa situación y ante esta perspectiva nuestra visión de mercado sigue siendo la de ser cautos y mantener una postura de prudencia.

La inversión del FI consiste en renta variable (mínimo el 75% de la exposición total) a través de una selección de IICs gestionadas por los mejores gestores a juicio de la Gestora. Se trata por tanto de un fondo de fondos en el que la participación en otras IICs financieras (incluidos ETF) se sitúa entre 50%-100% del patrimonio del FI.

El patrimonio a 31/12/2020 es de 14.667.600 euros, frente a los 12.895.461 euros a 30/09/2020, los 12.426.972 euros a 30/06/2020 y frente a los 13.245.274 euros a 31/12/2019, lo que supone un incremento de +1.772.138 euros frente al trimestre anterior, de +2.240.627 euros desde cierre del primer semestre y de +1.422.326 euros desde inicio de año. El número actual de partícipes es de 136, frente a los 133 que había en el período anterior (1S20) y frente a los 21 de principio de año.

En cuanto a inversiones y desinversiones realizadas en el periodo, durante el 2º semestre de 2020 hemos vuelto a comprar posición en futuros de STOXX 50 y S&P 500, además de adquirir participaciones de un nuevo fondo de inversión de RV Asia (MSIF-Asian Opp-A). El resto de las inversiones (participaciones en otras IICs) se mantienen, con vocación de largo plazo, si bien se han rebalanceado ligeramente algunos pesos. No hay desinversiones en el periodo.

Al final del periodo la cartera está invertida en un 99,99% en renta variable, de los que un 97,46% se canaliza a través de IICs de terceros y la exposición restante 2,53% por medio de derivados (futuros) sobre índices de renta variable. La finalidad de estos instrumentos financieros derivados es por tanto de inversión y el vencimiento asociado a estas posiciones en futuros es mar-21.

Las inversiones en Gestoras de IICs se encuentran recogidas en el siguiente cuadro:

SGIIC % Patrimonio
FUNDROCK MANAGEMENT COMPANY SA 22,45%
CASA4FUNDS SA 11,79%
BESTINVER GESTION SGIIC 10,14%
AZVALOR ASSET MANAGEMENT SGIIC SA 10,13%
AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC 9,44%
COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC SA 7,41%
MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC 6,89%
INVESCO INVESTMENT MANAGEMENT LTD 5,09%
PREVAL S.A. 4,94%
ABANTE ASESORES GESTION SGIIC SA 4,31%
GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC 2,92%
EBN CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. 1,35%
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANAGEMENT LTD 0,59%

El riesgo de mercado actual de la cartera, medido a través del VaR -Value at Risk- es del 16,87% (1 sigma; 1 año) frente al 17,81% de septiembre o al 17,26% a cierre del semestre anterior.

El ratio de gastos TER acumulado en 2020 se sitúa en el 0,36%, de los cuales 0,25% corresponden a comisiones de gestión, 0,07% a comisiones de depósito y el resto (0,04%) a otros gastos directos y/o indirectos. El ratio estimado de gastos indirectos por inversión en otras IIC es del 1,30% aprox. (en términos anuales).

Al final del periodo se mantiene aproximadamente el 2,5% del patrimonio de la IIC en cuentas de liquidez, remunerada al -0,40%.

La rentabilidad obtenida por el fondo durante el 2S2020 es del +16,04%, frente a un +13,83% del benchmark MSCI ACWI Net Return (EUR). La rentabilidad obtenida por el fondo en el conjunto del año 2020 es del -0,56% frente a un +6,65% del benchmark.

La información de los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad experimentada en el periodo se encuentra recogida en el siguiente cuadro:

Clase de activo	Mayores posiciones	Valoración	%	Return YTD
Derivados Futuro	Stoxx 50	216.930	1,5%	-8,7%
Futuro	S&P 500	153.438	1,0%	6,7%
Subtotal Derivados		372.763	2,5%	
Fondos Greater China		1.729.178	11,8%	51,0%
AQR China		1.696.393	11,6%	22,0%
AQR Delphi long-short		1.596.463	10,9%	-5,7%
LIERDE sicav		1.385.017	9,4%	-3,3%
Bestinver Internacional		1.230.274	8,4%	-1,4%
Azvalor Internacional		1.165.534	7,9%	-6,1%
Cobas Internacional		1.087.122	7,4%	-22,7%
Magallanes European		1.010.315	6,9%	-2,8%
Powershares EQQQ Nasdaq-100		747.198	5,1%	10,9%
World Winners		725.015	4,9%	5,4%
Abante Biotch		632.525	4,3%	7,4%
European Top Ideas		428.877	2,9%	2,6%
Azvalor Managers		319.585	2,2%	-14,3%
Bestinver Latam		257.119	1,8%	-6,9%
EBN Brasil		197.863	1,3%	-34,0%
MSIF-Asian Opp-A		86.360	0,6%	0,0%
Subtotal Fondos		14.294.836	97,5%	

La rentabilidad media ponderada de todos los fondos gestionados por Universe AM SGIIC en el 2S2020 ha sido del +8,03% (+1,29% en el acumulado del año).

Nuestra expectativa de rentabilidad bruta anual a largo plazo es del 4,7% por encima de las letras del tesoro a un año, actualmente -0,608%, en euros. A corto plazo no tenemos expectativas. La estrategia de inversión de este fondo es gestionar activamente realizando, con carácter general, mensualmente pequeños y continuos ajustes en los pesos de los activos. Este rebalanceo se determina en función de un modelo matemático de elaboración propia DoR -dynamic optimal risk- que se basa en datos de rentabilidades y volatilidades pasadas, de manera que a mayor ratio rentabilidad/volatilidad pasada, la ponderación de los activos aumenta.

No sabemos cuál va a ser el futuro a corto y medio plazo. A largo plazo somos optimistas, y la cartera de inversiones de DOR BEST MANAGERS FI se encuentra correctamente diversificada, es sólida y de calidad.

10. Información sobre las políticas de remuneración

1 Introducción

Universe Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., en adelante la Sociedad, en cumplimiento de las disposiciones establecidas en la normativa de aplicación, de la cual es sujeto obligado, establece mediante esta política los principios para la determinación de la retribución y la fijación de incentivos.

La Política de Retribución y Fijación de Incentivos persigue que la remuneración de los consejeros, directivos, responsables y empleados de la Sociedad sea adecuada a la dedicación y responsabilidad asumidas, y acorde con la que se satisfaga en el mercado en empresas de similar tamaño y actividad, pero sin que la retribución pueda comprometer su independencia, tomando en consideración el interés de sus clientes y accionistas.

2 Ámbito de Aplicación

La presente política es de aplicación a los miembros de los órganos de administración, a sus directivos, empleados, agentes o personas vinculadas con ella, directa o indirectamente, por una relación de control, de la Sociedad.

3 Principios Generales

3.1 Aplicación de la Política de Retribución y Fijación de Incentivos

La aplicación general de la política conlleva ser coherente con el grado de complejidad y responsabilidad asumida por el personal en su puesto de trabajo. Lo que implica:

- a) Relacionar la retribución fija y variable con el grado de responsabilidad asumido.
- b) Mantener y retener a los más capaces y susceptibles de ser atraídos por el mercado. Lo que conlleva que los paquetes de Retribución total (fija y variable), sean competitivos con los practicados por las empresas de similar tamaño y actividad que constituyen el mercado de referencia.
- c) Ir en consonancia con el esfuerzo y desempeño, para lo que debe personalizarse a través de la individualización de la retribución.

3.2 Directivos con Impacto Significativo

La Normativa vigente establece la obligación de reportar información de aquellos empleados que inciden de forma significativa en el riesgo de la Sociedad. Con independencia de la identidad de las personas que desempeñan las funciones.

Las funciones consideradas de riesgo son las desempeñadas por:

- a) Los miembros del Consejo de Administración.
- b) Director General
- c) Área de Gestión
- d) Área de Desarrollo de Negocio.
- e) Control Interno.
 - o Control de Riesgos.
 - o Cumplimiento Normativo.
 - o Auditoría Interna.

3.3 Comunicación

Las variaciones en relación con la retribución total, serán comunicadas de forma individual a cada empleado de la Sociedad, de forma indistinta por parte del Director de Gestión y/o Director de Desarrollo de Negocio.

4 Componentes de la Retribución Total

La retribución total de los sujetos obligados atenderá a los principios del artículo 46 bis de la LIIC y a excepción de los consejeros que no tengan funciones ejecutivas tendrá dos componentes.

4.1 Retribución Fija

La retribución fija de los sujetos obligados de la Sociedad se basará en dos principios:

a) Equidad Interna:

Esto implica el mantenimiento de un sistema de valoración de puestos que determina el nivel. La determinación de estos niveles tiene como resultado un ordenamiento jerárquico en niveles de todos los puestos. Los niveles reflejan la responsabilidad y complejidad de un puesto y el impacto en la creación de valor para la Sociedad.

b) Equidad Externa:

Las retribuciones fijas serán competitivas con el mercado de referencia, lo que permitirá atraer y retener al personal.

La remuneración fija constituye el eje sobre el cual se determina la retribución variable, y representa la proporción más elevada de la retribución total.

4.2 Retribución Variable

La retribución variable está basada en la valoración de objetivos y el desempeño de los sujetos obligados y estará siempre sujeta a los resultados globales de la Sociedad.

5 Procedimiento de Revisión de las Retribuciones

Todas las retribuciones, son revisadas de acuerdo a los criterios que se indican a continuación:

5.1 Frecuencia

La revisión de la retribución fija, se efectúa con periodicidad anual, el cuarto trimestre de cada ejercicio económico.

5.2 Criterios para la revisión de las retribuciones

Los criterios que se emplean para efectuar esta revisión salarial son los siguientes:

- a) Las restricciones presupuestarias contenidas en la sección Gastos de Personal vigente para cada año.
- b) La situación del mercado de remuneraciones (consistencia externa). Para este efecto se considerará la posición relativa de la persona respecto al mercado.
- c) El desempeño y el potencial de los empleados.
- d) La decisión de las cuantías a incrementar dependerá del ajuste de las retribuciones de la Sociedad, con respecto a mercado, de los resultados y de los objetivos y estrategias puntuales de retención e incentivos al personal.
- e) Revisión por Promoción: Los aumentos porcentuales que se apliquen en este caso dependerán de la retribución actual del empleado, de la posición retributiva en la que se encuentre en el cargo al cual está llegando, del desempeño, del potencial y del mercado de remuneraciones.
- f) Ajustes Especiales: Se define como ajuste especial todo tipo de aumento excepcional de retribución que resulte de un estudio particular, el cual puede surgir de ajustes individuales y/o colectivos, los que responden a necesidades individuales de revisión de las retribuciones o ante coyunturas que afecten a los puestos establecidos, a partir de desajustes con mercado o de desajustes internos.
- g) Cambio de Función en el mismo nivel: Éstos corresponden a cambios de puesto dentro de un mismo nivel de responsabilidad o jerárquico, no implicando, necesariamente, aumentos de retribución. Excepcionalmente puede existir aumento como consecuencia del reconocimiento al mérito por el cual se ha producido el cambio y en consideración de la situación retributiva.

6 Forma y frecuencia de pago de las retribuciones

6.1 Forma de Pago

La retribución fija, dineraria, proceso de nómina, y la retribución variable se liquidará en metálico (euros), vía transferencia bancaria desde la Sociedad, a las cuentas bancarias comunicadas por cada empleado al Departamento de Finanzas, y RRHH.

6.2 Frecuencia de Pago

Retribución Fija

La retribución fija, se liquidará en el proceso de nómina, con una frecuencia mensual dentro de los últimos cinco días de cada mes.

Retribución Variable.

Se liquidará dentro del primer trimestre siguiente al período que genere la retribución.

La Sociedad, podrá diferir, en un porcentaje previamente establecido, la retribución variable a otorgar. Dicho periodo tendrá una duración de dos a tres años. No se entrará en posesión de la remuneración pagadera en virtud de disposiciones de aplazamiento más rápidamente que de manera proporcional.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información