

## SALAT ORGANIZATION, SICAV

Nº Registro CNMV: 3429

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2020  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO DE SABADELL  
**Auditor:** DELOITTE      **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Rating depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.fondos.gvcgaesco.es).

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

### Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro de la sicav: 19/10/2007

### 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

#### Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: GLOBAL

Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

SALAT ORGANIZATION, S.I.C.A.V., mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. DATOS ECONÓMICOS

|  | Periodo Actual | Periodo Anterior | Año actual | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,20           | 0,34             | 0,20       | 0,51    |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00    |

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

### 2.1.b) Datos generales

|   | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación             | 20.915.881,00  | 17.755.876,00    |
| Nº de accionistas                         | 101            | 101              |
| Beneficios brutos distribuidos por acción |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo<br>(miles de euros) | Valor liquidativo |        |        |
|---------------------|---|-------------------|--------|--------|
|                     |   | fin del periodo   | mínimo | máximo |
| Periodo del informe | 14.004  | 0,6695            | 0,5127 | 0,9376 |
| 2019                | 16.411  | 0,9243            | 0,7432 | 0,9329 |
| 2018                | 14.049  | 0,7521            | 0,7334 | 0,9710 |
| 2017                | 17.189  | 0,9195            | 0,8176 | 0,9271 |

| Cotización (euros)<br>fin del periodo | Cotización (euros) |        | Volumen medio diario<br>(miles de euros) | Frecuencia (%) | Mercado o sistema en<br>el que cotiza |
|---------------------------------------|--------------------|--------|--|----------------|---------------------------------------|
|                                       | mínimo             | máximo |  |                |                                       |

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                 |                    |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 |                    |
| s/patrimonio            | período      | Total | s/patrimonio | acumulada    | Total | Base de cálculo | Sistema imputación |
| 0,50                    | s/resultados | 0,50  | 0,50         | s/resultados | 0,50  | Patrimonio      |                    |
|                         | 0,00         |       |              | 0,00         |       |                 |                    |

| Comisión de depósito    |           |              |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado |           |              |
| período                 | acumulada | Base cálculo |
| 0,05                    | 0,05      | patrimonio   |

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Salat Organization Sicav Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|                  | Acumulado<br>año t actual | Últ. trim | Trimestral |         |         | Anual   |         |         |         |
|------------------|---------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                  |                           |           | Trim -1    | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -27,56                    | 16,67     | -37,91     | 11,23   | 0,08    | 22,89   | -18,20  | 12,46   | -2,43   |

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado<br>año t actual | Últ. trim | Trimestral |         |         | Anual   |         |         |         |
|---------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                           |           | Trim -1    | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| 0,59                      | 0,30      | 0,29       | 0,30    | 0,29    | 1,17    | 1,17    | 1,15    | 1,17    |

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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

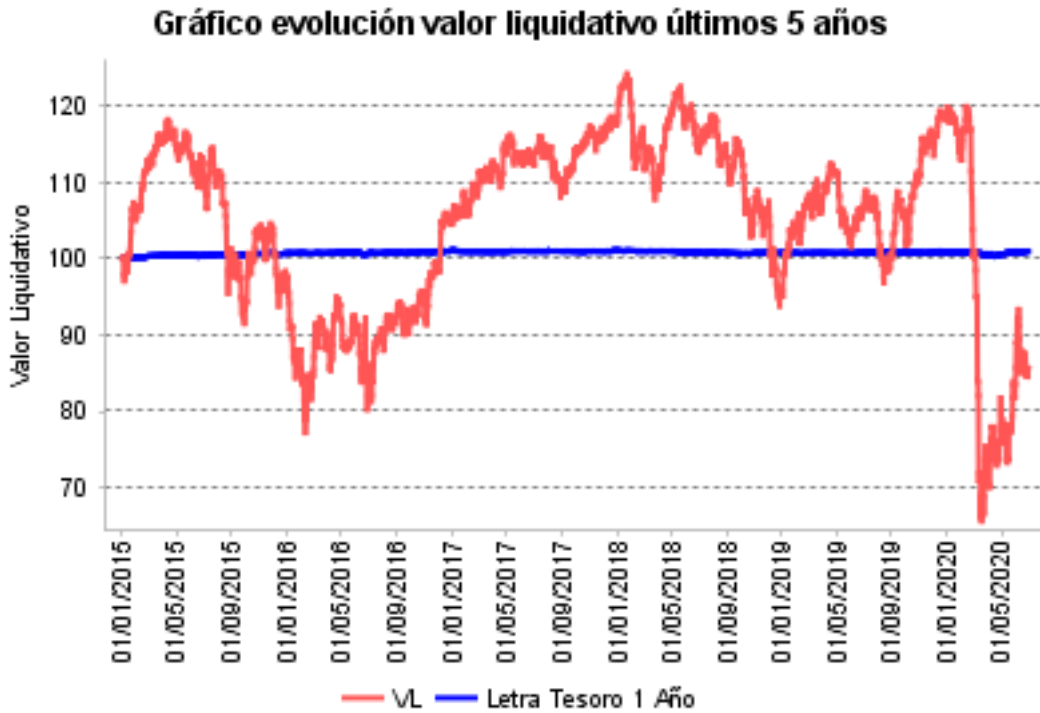
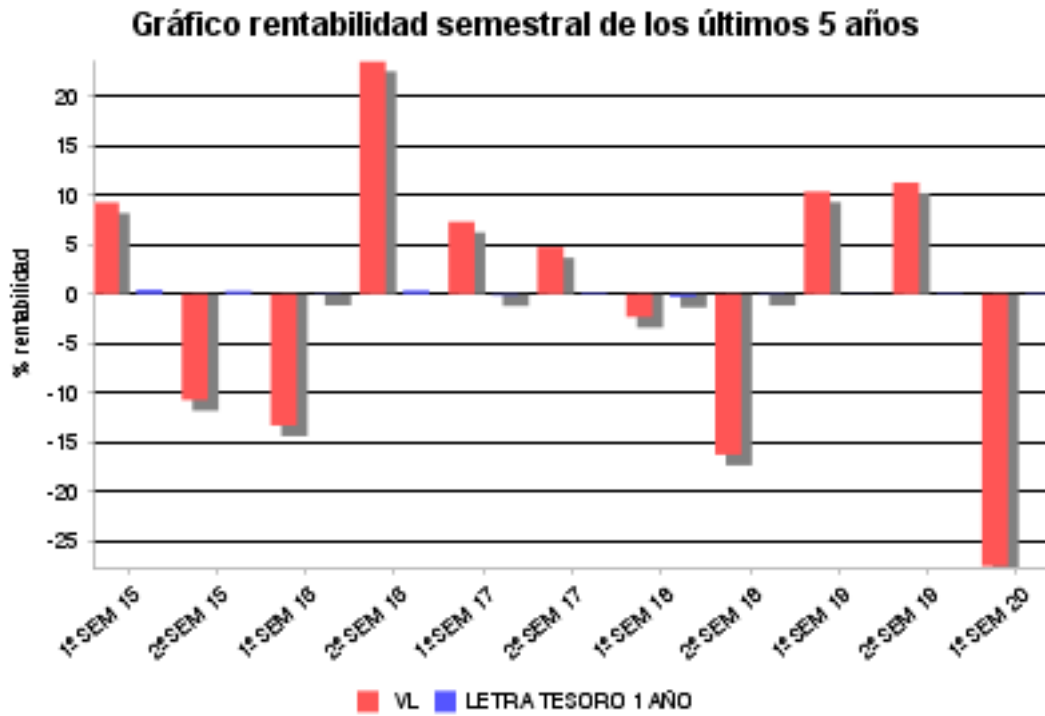


Gráfico rentabilidad



## 2. DATOS ECONÓMICOS

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |               | Fin período anterior |               |
|---|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
|   | Importe            | % patrim.     | Importe              | % patrim.     |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 13.080             | 93,40         | 16.129               | 98,28         |
| * Cartera interior                          | 2.262              | 16,15         | 3.296                | 20,09         |
| * Cartera exterior                          | 10.818             | 77,25         | 12.832               | 78,19         |
| * 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 (TESORERIA)                    | 977                | 6,98          | 142                  | 0,87          |
| (+/-) RESTO                                 | -52                | -0,37         | 140                  | 0,85          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>14.004</b>      | <b>100,00</b> | <b>16.411</b>        | <b>100,00</b> |

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 act.   | Variación período ant. | Variación acumulada |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)                                    | 16.411                   | 15.432                 | 16.411              |   |
| (+/-) Compra venta de acciones (neto)   | 14,45                    | -4,65                  | 14,45               | -382,84                                   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos   | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (+/-) Rendimientos netos  | -31,72                   | 11,05                  | -31,72              | -361,36                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | -31,13                   | 11,67                  | -31,13              | -342,92                                   |
| + Intereses   | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| + Dividendos  | 0,86                     | 0,50                   | 0,86                | 57,03                                     |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)                                      | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)                                  | -24,98                   | 9,13                   | -24,98              | -349,13                                   |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)                                       | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)                                       | -2,35                    | 1,30                   | -2,35               | -263,87                                   |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)   | -4,65                    | 0,73                   | -4,65               | -684,27                                   |
| +/- Otros resultados  | -0,01                    | 0,01                   | -0,01               | -170,81                                   |
| +/- Otros rendimientos  | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | -100,00                                   |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,59                    | -0,62                  | -0,59               | -14,12                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,50                    | -0,50                  | -0,50               | -10,27                                    |
| - Comisión de depositario   | -0,05                    | -0,05                  | -0,05               | -10,06                                    |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,02                    | -0,02                  | -0,02               | 16,02                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,02                    | -0,02                  | -0,02               | -6,64                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | 0,00                     | -0,03                  | 0,00                | 568,42                                    |
| (+) 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                | -100,00                                   |
| + Otros ingresos  | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0                        | 0                      | 0                   | 0   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>                               | <b>14.004</b>            | <b>16.411</b>          | <b>14.004</b>       |   |

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

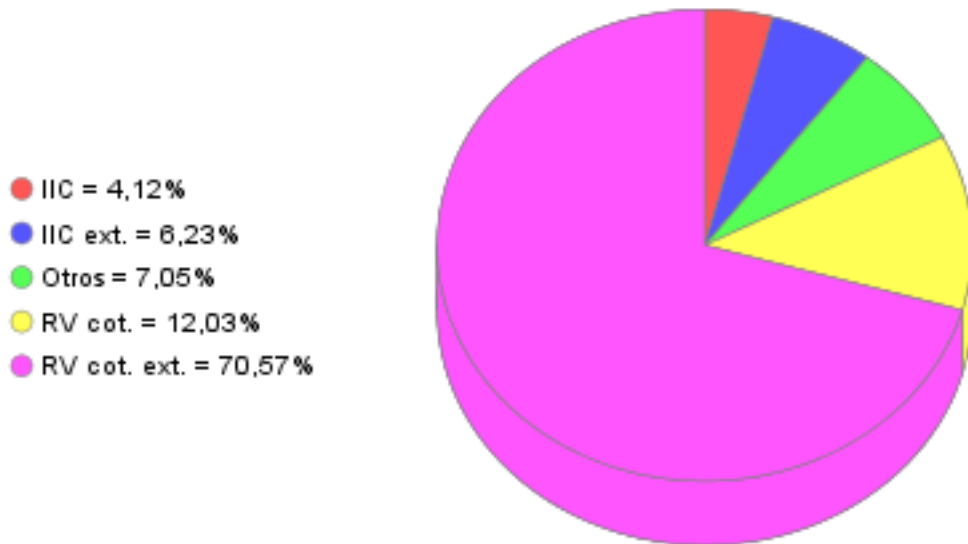
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------|--------|----------------|--------------|------------------|--------------|
|                                      |        | Valor mercado  | %            | Valor mercado    | %            |
| TALGO                                | EUR    | 344            | 2,45         | 494              | 3,01         |
| EUSKALTEL                            | EUR    | 395            | 2,82         | 448              | 2,73         |
| BBVA                                 | EUR    | 368            | 2,63         | 598              | 3,64         |
| MAPFRE                               | EUR    | 206            | 1,47         | 307              | 1,87         |
| SOL MELIA                            | EUR    | 151            | 1,08         | 314              | 1,92         |
| TELEFÓNICA                           | EUR    | 212            | 1,52         | 311              | 1,90         |
| TELEFÓNICA                           | EUR    | 9              | 0,06         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b> |        | <b>1.685</b>   | <b>12,03</b> | <b>2.473</b>     | <b>15,07</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>          |        | <b>1.685</b>   | <b>12,03</b> | <b>2.473</b>     | <b>15,07</b> |
| GVC GAESCO 300 PLACE                 | EUR    | 577            | 4,12         | 824              | 5,02         |
| <b>TOTAL IIC</b>                     |        | <b>577</b>     | <b>4,12</b>  | <b>824</b>       | <b>5,02</b>  |
| <b>TOTAL INTERIOR</b>                |        | <b>2.262</b>   | <b>16,15</b> | <b>3.296</b>     | <b>20,09</b> |
| INVESCO                              | USD    | 239            | 1,71         | 401              | 2,44         |
| BLACKBERRY LTD                       | USD    | 4              | 0,03         | 6                | 0,03         |
| ROCHE HOLDING                        | CHF    | 154            | 1,10         | 0                | 0,00         |
| HOLCIM LTD.                          | CHF    | 488            | 3,49         | 619              | 3,77         |
| EDAG ENGINEERIN                      | EUR    | 143            | 1,02         | 152              | 0,92         |
| DEUTSCHE BK                          | EUR    | 635            | 4,53         | 519              | 3,16         |
| BMW                                  | EUR    | 568            | 4,06         | 731              | 4,46         |
| FRESENIUS MEDIC                      | EUR    | 229            | 1,63         | 198              | 1,21         |
| MUENCHE RUECK                        | EUR    | 162            | 1,16         | 263              | 1,60         |
| JC DECAUX                            | EUR    | 496            | 3,55         | 357              | 2,18         |
| AXA                                  | EUR    | 279            | 1,99         | 377              | 2,30         |
| MICHELIN                             | EUR    | 139            | 0,99         | 0                | 0,00         |
| SAINT GOBAIN                         | EUR    | 545            | 3,89         | 511              | 3,11         |
| BNP                                  | EUR    | 0              | 0,00         | 317              | 1,93         |
| AVIVA PLC                            | GBP    | 211            | 1,51         | 216              | 1,32         |
| STANDARD CHART                       | GBP    | 125            | 0,90         | 218              | 1,33         |
| ROYALDUTCHSHELL                      | EUR    | 425            | 3,03         | 0                | 0,00         |
| STANDARD LIFE                        | GBP    | 571            | 4,07         | 709              | 4,32         |
| VODAFONE GROUP                       | GBP    | 372            | 2,66         | 443              | 2,70         |
| AIA GROUP                            | HKD    | 291            | 2,08         | 328              | 2,00         |
| RYANAIR HOLDING                      | EUR    | 320            | 2,28         | 439              | 2,67         |
| AUTOSTRAD S.P.                       | EUR    | 286            | 2,04         | 416              | 2,53         |
| TOYOTA                               | JPY    | 279            | 2,00         | 570              | 3,47         |
| NIDEC CORPORATI                      | JPY    | 89             | 0,64         | 92               | 0,56         |
| NOMURA HOLDINGS                      | JPY    | 159            | 1,14         | 185              | 1,13         |
| FANUC                                | JPY    | 318            | 2,27         | 334              | 2,03         |
| CHINA LITERATUR                      | HKD    | 60             | 0,43         | 37               | 0,23         |
| SAF HOLLAND                          | EUR    | 131            | 0,94         | 185              | 1,13         |
| ARCELORMITTAL                        | EUR    | 281            | 2,01         | 469              | 2,86         |
| EADS                                 | EUR    | 191            | 1,36         | 0                | 0,00         |
| AEGON                                | EUR    | 117            | 0,84         | 180              | 1,10         |
| FUGRO N.V.                           | EUR    | 139            | 0,99         | 399              | 2,43         |
| BOSKALIS WESTMI                      | EUR    | 439            | 3,13         | 570              | 3,47         |
| ARCADIS                              | EUR    | 166            | 1,18         | 214              | 1,30         |
| NORWEGIAN AIR S                      | NOK    | 42             | 0,30         | 207              | 1,26         |
| CARNIVAL CORP                        | USD    | 219            | 1,57         | 453              | 2,76         |
| CORTICEIRA AMOR                      | EUR    | 321            | 2,29         | 360              | 2,19         |

**Salat Organization, Sicav**
**Informe Semestral del Primer semestre 2020**

|   |     |        |       |        |       |
|---|-----|--------|-------|--------|-------|
| ERICSSON  | SEK | 247    | 1,76  | 233    | 1,42  |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA                         |     | 9.882  | 70,57 | 11.708 | 71,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                                  |     | 9.882  | 70,57 | 11.708 | 71,32 |
| LYXOR ETF DAILY                                       | EUR | 163    | 1,16  | 176    | 1,07  |
| PARETURN GVCGAE                                       | EUR | 710    | 5,07  | 949    | 5,78  |
| TOTAL IIC   |     | 873    | 6,23  | 1.125  | 6,85  |
| TOTAL EXTERIOR  |     | 10.755 | 76,80 | 12.832 | 78,17 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA                            |     | 13.016 | 92,95 | 16.129 | 98,26 |
| Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio |     |        |       |        |       |
| IMTECH  | EUR | 0      | 0,00  | 0      | 0,00  |

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**





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

| Subyacente  | Instrumento                         | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Total Operativa Derivados Derechos                    |                                     | 0                            |                          |
| DJ EURO STOXX 50 P INDEX                              | FUTURO!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10! | 1.064                        | Inversión                |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable |                                     | 1.064                        |                          |
| Total Operativa Derivados Obligaciones                |                                     | 1.064                        |                          |

#### 4. HECHOS RELEVANTES

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

#### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

|              |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

#### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 84,8% de las acciones de SALAT ORGANIZATION SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1716,9 euros, lo que supone un 0,012% del patrimonio medio de la IIC.

## 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 sobre la situación de los mercados.

Después de tocar máximos en febrero, la crisis sanitaria derivada del COVID-19 ha provocado caídas significativas tanto en dimensión como en velocidad de los principales índices bursátiles. Después de un momento de pánico en marzo, las bolsas han empezado a recuperar parte de la caída debido a los resultados satisfactorios de las medidas de confinamiento que los países están aplicando y por el respaldo de los gobiernos y sobretodo de los Bancos Centrales (FED y BCE). Es importante destacar que tanto en la bajada como en la posterior recuperación se ha aumentado la dispersión ya antes observada entre los valores value y growth debido a la misma situación (confinamiento, cierre de factores de producción) y posible aceleración de cambios estructurales (más peso del mundo digital y online respecto el físico).

A medida que el pánico que estaba cotizando el mercado se han ido desvaneciendo, las bolsas han vuelto a cotizar con algo más de racionalidad, reflejando mejor el hecho de que es una crisis exógena provocada por la crisis sanitaria y no una crisis por desequilibrios internos de los agentes económicos. Aunque el impacto en las empresas y sobretodo en algunos sectores como el turismo será fuerte, esperamos que sea temporal, por lo que creemos que los inversores ya descuentan este escenario y que a partir de aquí se centrarán en los balances de las empresas el año 2020, y la vuelta a analizar los resultados en el 2021.

Los índices de volatilidad aumentaron significativamente durante este trimestre, rompiendo una tendencia que por más de tres años se situaban por debajo de sus medias históricas. A medida que la situación en los mercados se ha relajado, los niveles de volatilidad han bajado de forma significativa a niveles más normales, aunque aún elevados comparados con los niveles de los años anteriores.

En renta fija, la destacable la ampliación de spreads sobretodo en High Yield que se produjo en marzo y principios de abril se ha visto contrarrestada por una política monetaria de los principales países que han hecho todo lo necesario con recursos ilimitados para mantener la liquidez en el mercado para que las empresas se hayan podido financiar el parón económico. En cuanto a disponibilidad de financiación tanto en los mercados como en el canal bancario, todas las medidas han resultado satisfactorias ya que todas las empresas han podido financiarse con facilidad.

Los últimos datos facilitados por el FMI o los datos macroeconómicos en China (que actúa como indicador adelantado) evidencian lo explicado, un decrecimiento muy importante este año, pero una rápida recuperación en el próximo. De hecho la recuperación en china, aunque gradual y no se puede considerar del mismo nivel que antes del coronavirus, ha sido fuerte. Indicadores similares de recuperación se pueden ver ya en Europa y parte de Estados Unidos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre hemos mantenido la estrategia de inversión seguida en períodos anteriores con una exposición alta a renta variable e incrementando más la exposición en algunas empresas sobre castigadas a nuestro modo de ver por la bajada de los mercados.

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -27,56%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,09%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -14,67% y el número de participes ha registrado un aumento de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -27,56%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,59%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -27,56%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -11,64%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, aprovechamos la volatilidad del mercado para incrementar posiciones, priorizando compañías de calidad, singulares y con un mayor potencial alcista como Airbus, Michelin, Roche, Vodafone o Saint Gobain, Edag, Standard Life Aberdeen, Aviva o JC Decaux entre otros. Hemos desinvertido en acciones de BnpParibas, Munich Re, Ryanair, Toyota y Norwegian Airlines.

También hemos aumentado la exposición en el sector travel&leisure, muy castigado por la actual crisis mediante la compra de GVC Gaesco 300 Places Worldwide.

El objetivo es intentar maximizar el retorno de la inversión a largo plazo de la sicav.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

También mantemos abierta una estrategia con futuros Eurostoxx 50 con el fin de mejorar la rentabilidad.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DEUTSCHE BANK, FRESENIUS MEDICAL CARE, CHINA LITERATURE LTD, AIRBUS SE, MICHELIN. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI, CARNIVAL CORP, FUGRO NV-CVA, PARETURN GVCGAESCO EUR SMALL CAPS EQUITY CLASS I FUND, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA.

### b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx que han proporcionado un resultado global negativo de 327.137,80 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 7,62% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 12%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0%.

### d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: ROYAL IMTECH. con un peso patrimonial de 0%.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 37,67%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,79%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 47,26%.

GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,30 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

## 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.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Al igual que en semestres anteriores pensamos que persisten dos grandes desequilibrios en el mercado: Por una parte renta variable barata, y por otra parte value barato frente al growth. La cartera está posicionada para beneficiarse de ambos.

Con la caída de los mercados debido a la crisis sanitaria, hemos vistos descensos muy significativos en los precios de algunos activos que creemos que no se ajustan a su valor real si realmente esta crisis es temporal. No estamos ante una recesión por desequilibrios económicos, (de hecho antes de la aparición del virus, los datos macroeconómicos eran muy sólidos), por lo que pensamos que una vez se pueda controlar el virus y podamos

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

volver a salir de los confinamientos la recuperación aunque no inmediata sino gradual, será rápida en comparación con otras crisis.

A largo plazo creemos que es un momento para estar invertidos y posicionarse para beneficiarse tanto de los descuentos en los activos en cartera como en el desequilibrio entre aquellas empresas value y growth.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL