

## OSDABAL FINANCES SICAV

Nº Registro CNMV: 1001

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 2020  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN  
**Auditor:** Deloitte      **Grupo Depositario:** CACEIS  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Rating depositario:** A

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: 13/03/2000

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC  
Vocación inversora: GLOBAL  
Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

OSDABAL FINANCES , 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	0,04	0,06	0,24	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	15.789.088,00	15.789.088,00
Nº de accionistas	99	98
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	8.184	0,5183	0,5071	0,5288	
2019	9.447	0,5983	0,5399	0,6007	
2018	8.565	0,5425	0,5345	0,5922	
2017	6.102	0,5777	0,5480	0,5899	

fin del periodo	Cotización (euros)		Volumen medio diario (miles de euros)	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en 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
	s/resultados		s/resultados	s/resultados			
0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,01	0,02	patrimonio

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: OSDABAL FINANCES, SICAV Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 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	-13,37	-0,67	9,03	-20,02	5,47	10,30	-6,10	5,40	-0,05

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

Acumulado 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
0,80	0,27	0,27	0,26	0,25	0,99	1,05	1,17	1,24

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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

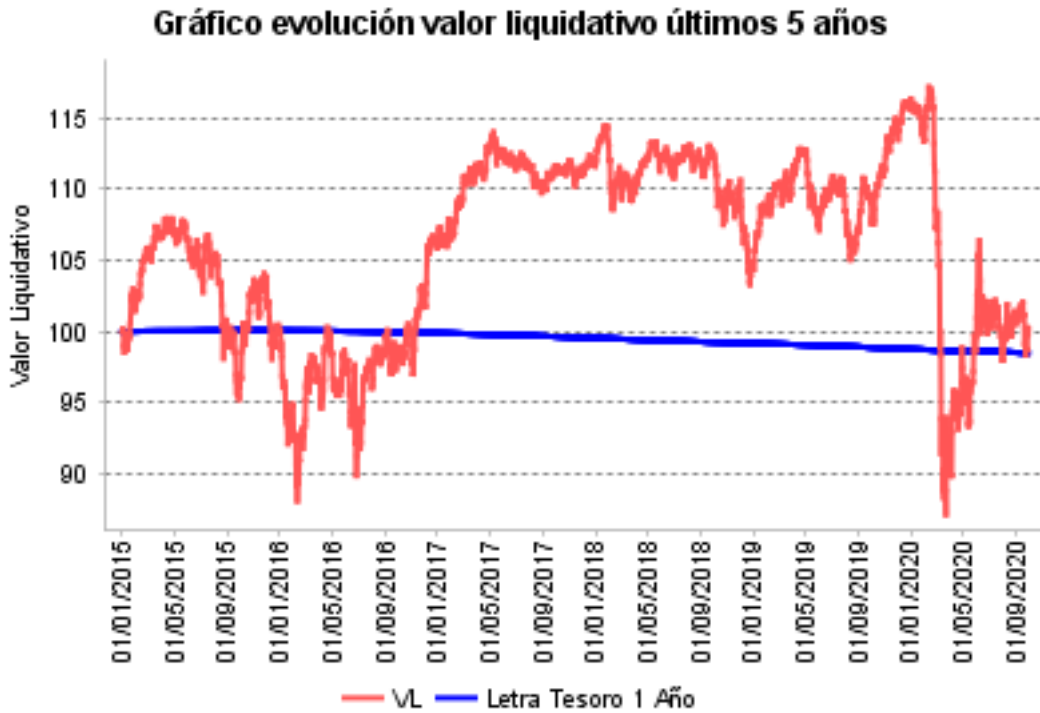
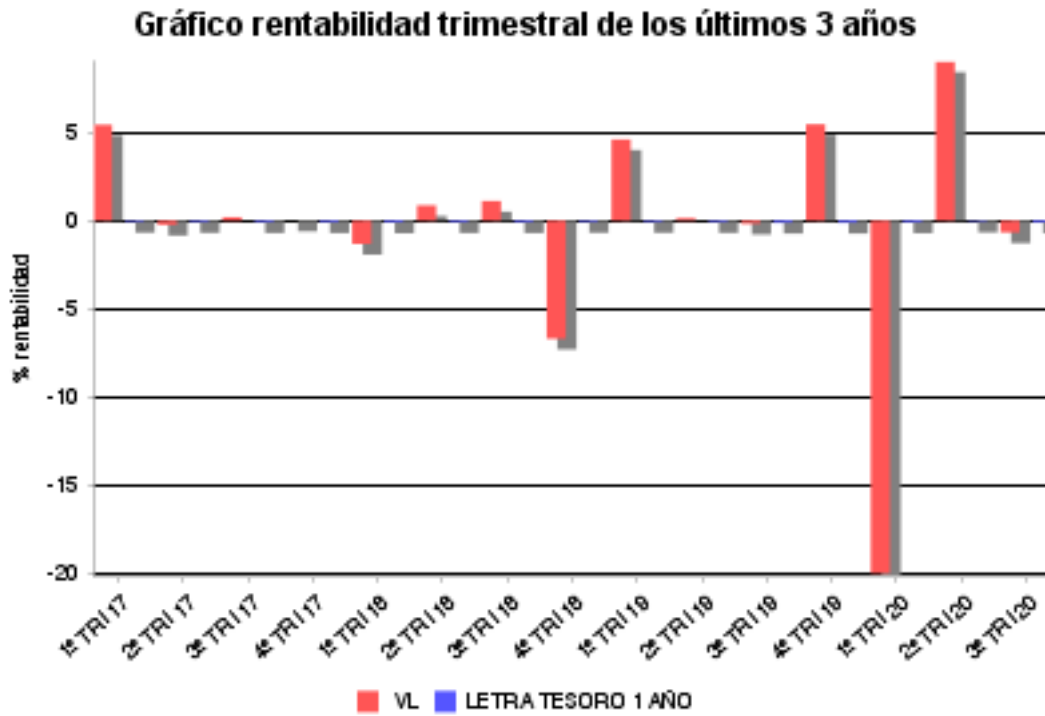


Gráfico rentabilidad



## 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	7.469	91,26	7.225	87,70
* Cartera interior	4.096	50,05	3.980	48,31
* Cartera exterior	3.373	41,21	3.245	39,39
* 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)	631	7,72	986	11,97
(+/-) RESTO	83	1,02	27	0,33
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.184</b>	<b>100,00</b>	<b>8.239</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)	8.239	7.556	9.447	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,68	8,58	-15,13	-108,04
(+) Rendimientos de gestión	-0,44	8,82	-14,42	-105,07
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,12	-35,01
+ Dividendos	0,17	0,30	0,54	-42,19
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	4,50	-10,97	-115,84
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,13	2,86	-0,70	-104,59
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,24	1,27	-3,03	-80,18
+/- Otros resultados	0,00	-0,07	-0,14	-102,79
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,71	0,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,56	4,30
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	2,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	-16,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>8.184</b>	<b>8.239</b>	<b>8.184</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	%
ESTADO ESPAÑOL-0,53!2020-07-01	EUR	0	0,00	1.800	21,85
ESTADO ESPAÑOL-0,53!2020-10-01	EUR	1.798	21,97	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>1.798</b>	<b>21,97</b>	<b>1.800</b>	<b>21,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.798</b>	<b>21,97</b>	<b>1.800</b>	<b>21,85</b>
TALGO	EUR	121	1,48	150	1,83
EUSKALTEL	EUR	181	2,21	158	1,92
BBVA	EUR	154	1,88	169	2,05
TELFÓNICA	EUR	147	1,79	140	1,70
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	6	0,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>603</b>	<b>7,36</b>	<b>623</b>	<b>7,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>603</b>	<b>7,36</b>	<b>623</b>	<b>7,57</b>
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	495	6,05	357	4,33
<b>TOTAL IIC</b>		<b>495</b>	<b>6,05</b>	<b>357</b>	<b>4,33</b>
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-05-29	EUR	1.200	14,66	1.200	14,57
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>1.200</b>	<b>14,66</b>	<b>1.200</b>	<b>14,57</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>4.096</b>	<b>50,04</b>	<b>3.980</b>	<b>48,32</b>
INVESCO	USD	97	1,19	96	1,16
EDAG ENGINEERIN	EUR	77	0,94	58	0,71
HELVETIA HOLDIN	CHF	73	0,89	0	0,00
DEUTSCHE BK	EUR	108	1,32	127	1,54
BMW	EUR	341	4,17	313	3,79
SAINT GOBAIN	EUR	288	3,52	256	3,11
ROYALDUTCHSHELL	EUR	106	1,30	142	1,72
STANDARD LIFE	GBP	102	1,25	121	1,46
RYANAIR HOLDING	EUR	137	1,67	128	1,55
DMG MORI CO	JPY	59	0,72	54	0,66
ARCELORMITTAL	EUR	171	2,09	141	1,71
EADS	EUR	93	1,14	95	1,16
AEGON	EUR	68	0,83	80	0,97
BOSKALIS WESTMI	EUR	170	2,07	176	2,13
ARCADIS	EUR	57	0,70	50	0,60
CARNIVAL CORP	USD	104	1,27	117	1,42
CORTICEIRA AMOR	EUR	174	2,13	167	2,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.225</b>	<b>27,20</b>	<b>2.119</b>	<b>25,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.225</b>	<b>27,20</b>	<b>2.119</b>	<b>25,72</b>
ISHARES STOXX E	EUR	30	0,36	30	0,36
NOMURA TOPIX EX	JPY	11	0,13	11	0,13
PARETURN GVCGAE	EUR	324	3,96	306	3,71
PARETURN GAESC	EUR	443	5,42	436	5,29
LYXOR EMU S CAP	EUR	23	0,28	22	0,27
LYXOR ETF MSCI	EUR	22	0,26	23	0,28
ISHARES S&P GLO	USD	19	0,23	19	0,23
ISHARES SP GLO	USD	34	0,41	31	0,38
ISHARES SP HEAL	USD	47	0,57	47	0,56
ISHARES RUSSELL	USD	29	0,36	29	0,35
ISHARES CORE SP	USD	30	0,37	30	0,37
SPDR TRUST SERI	USD	60	0,73	58	0,70
SPDR DJ GLOBAL	USD	66	0,80	65	0,79
VANGUARD EMERG	USD	21	0,25	20	0,24

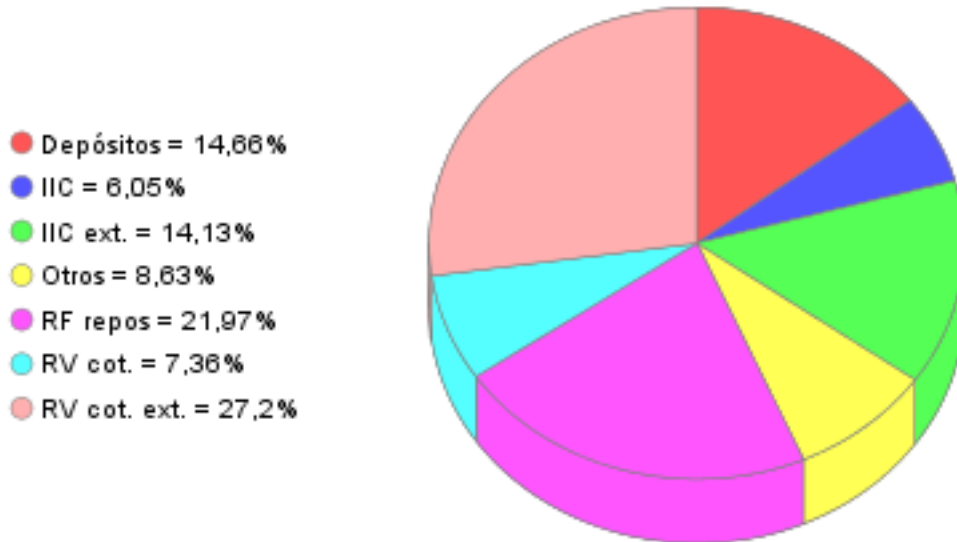
Osdabal Finances Sicav

Informe Trimestral del Tercer trimestre 2020

TOTAL IIC	1.158	14,13	1.126	13,66
TOTAL EXTERIOR	3.382	41,33	3.245	39,38
TOTAL INVERSION FINANCIERA	7.478	91,37	7.225	87,70

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	
CAC 40 INDEX	FUTURO!CAC 40 INDEX!10!	48	Inversión
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO!MINI S&P 500 INDEX!50!	715	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		763	
PARETURN GAESC	I.I.C.!PARETURN GAESC	443	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		443	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.206	

#### 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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 115,124 millones de euros en concepto de compra, el 46,32% del patrimonio medio, y por importe de 115,124 millones de euros en concepto de venta, que supone un 15,23% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 95,48% de las acciones de OSDABAL FINANCE 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 79,14 euros, lo que supone un 0,001% 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.

El año viene claramente marcado por la crisis sanitaria derivada del COVID. 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). Una excepción ha sido el mes de setiembre, con el value como claro ganador. Una recuperación mayor de la esperada y una menor importancia del virus, o un mayor control del mismo, impulsará este tipo de empresas, que si sigue como en setiembre, podría insinuar un cambio de ciclo hacia el value.

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, consideramos que será temporal. Estos primeros meses post-covid los inversores se han centrado en los balances de las empresas. La mayor parte del universo de estas han digerido la crisis sin problemas, al tener balances saneados y ningún problema de financiación. Por otra parte, los mejores resultados en este trimestre de los esperados y la total vuelta a la normalidad económica mostrada por China (país que va con 5 meses adelante que el resto) ha ayudado a un optimismo inversor que ha hecho subir las bolsas.

Los índices de volatilidad aumentaron significativamente durante el 1r y 2do 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. Esta tendencia ha continuado el 3r trimestre del año, los pocos repuntes de volatilidad no han superado el nivel de 30, y han seguido bajando posteriormente.

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.

Como explicado anteriormente, tanto la bajada como la recuperación posterior ha sido muy superior en el segmento de mercado growth, que ha continuado liderando, especialmente las acciones digitales o beneficiadas del confinamiento, que en el segmento de mercado value o más cíclico. Por valoraciones, el desequilibrio existente entre los factores value y growth, ha alcanzado niveles muy amplios que la crisis ha acentuado. Creemos que a medida que se resuelva y se controle la crisis sanitaria (anuncio vacuna disponible), tendrá que revertir. Esto el mercado ha empezado a plasmarlo en Setiembre (con una fuerte subida del value vs el growth) cerrando algo el gap existente entre ambos tipos de empresas, que aún es muy grande.

Los últimos datos macroeconómicos ya prevén una caída menor de la esperada para este año en la mayoría de países desarrollados, exceptuando España, y una rápida recuperación en el próximo. De hecho la recuperación en china está siendo muy fuerte (ventas de coches, vuelos domésticos, actividad industrial, etc.) Indicadores similares de recuperación se han podido ver este Setiembre ya en Europa (con Alemania en cabeza) y en de Estados Unidos que se prevé una caída del PIB en 2020 de sólo el 4%.

Por todos los comentarios explicados anteriormente, prevemos que es un buen momento para invertir en renta variable con un horizonte temporal a largo plazo, y en especial, con un claro sesgo value donde las valoraciones de las empresas tienen mucho más descuento potencial.

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

Durante este semestre hemos mantenido la estrategia de inversión seguida en mantenida en periodos anteriores con una exposición elevada en 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 -0,67%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

#### 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 -0,67% y el número de participes ha registrado un aumento de 1 accionistas, lo que supone una variación del 1,02%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,67%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,27%. OSDABAL FINANCES, SICAV invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,03% del patrimonio medio del fondo.

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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -0,67%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,39%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En renta variable compramos acciones de Helvetia Holding y también aumentamos la exposición en empresas de calidad como Aegon, Telefonica y BBVA.

Siguiendo las estrategias de Retorno Absoluto, se han comprado futuros sobre índices; Cac, S&P y Eurostoxx.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, ARCELORMITTAL, BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE, EUSKALTEL, EDAG ENGINEERING GROUP AG. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TELEFONICA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, ROYAL DUTCH SHELL -A, TALGO, DEUTSCHE BANK.

#### 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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Cac, futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre S&P que han proporcionado un resultado global negativo de 10.439,77 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 9,35% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 297,24 millones de euros, que supone un 48,25% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 3,57%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,4%.

#### 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 no posee ninguno.

### 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 10,09%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 16,87%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 5,04 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

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 0,40 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. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO**

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).  
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que el value superará al growth en los próximos meses. La vacuna vecina (9 vacunas ya en fase III) es un claro impulsor de esta situación. Hasta ahora las perspectivas de la vacuna, que estaban muy claras para el mercado a finales de julio, han ayudado a reducir la volatilidad, y creemos que los anuncios de la vacuna en los próximos meses liderarán el cambio en el ciclo del mercado interno. La diferencia de múltiplos entre las acciones de growth y las acciones de value es hoy en día enorme en términos históricos, y lo suficientemente grande como para iniciar el proceso de reversión media. Unas pocas acciones growth han empezado a no cumplir con las expectativas, y lo que es más importante, hay muchas actividades de fusiones y adquisiciones dentro de las acciones value. Por último, pero no por ello menos importante, estamos empezando a ver algunos signos de capitulación entre algunos inversores de value o incluso algunos gestores value, lo que históricamente es una clara señal de que el cambio del ciclo interno puede estar muy cerca. La cartera está posicionada para beneficiarse del desequilibrio existente entre 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