

SNOWBALL VALUE SICAV

Nº Registro CNMV: 4114

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: PWC **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
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.

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

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 SICAV

Fecha de registro de la sicav: 19/11/2014

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

La Sicav podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

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	0,60	0,67	1,49	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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	4.044.193,00	4.042.809,00
Nº de accionistas	151	150
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	6.692	1,6548	1,5215	1,7325	
2019	5.111	1,4060	1,0861	1,4223	
2018	3.864	1,1079	1,0458	1,2620	
2017	3.270	1,1148	1,0193	1,1311	

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 s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,23	0,00	0,92	0,73	0,00	1,67	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: SNOWBALL VALUE SICAV Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,69	8,76	25,88	-14,03	3,04	26,91	-0,61	9,36	4,93

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
0,93	0,29	0,32	0,32	0,35	1,34	1,33	1,35	1,35

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

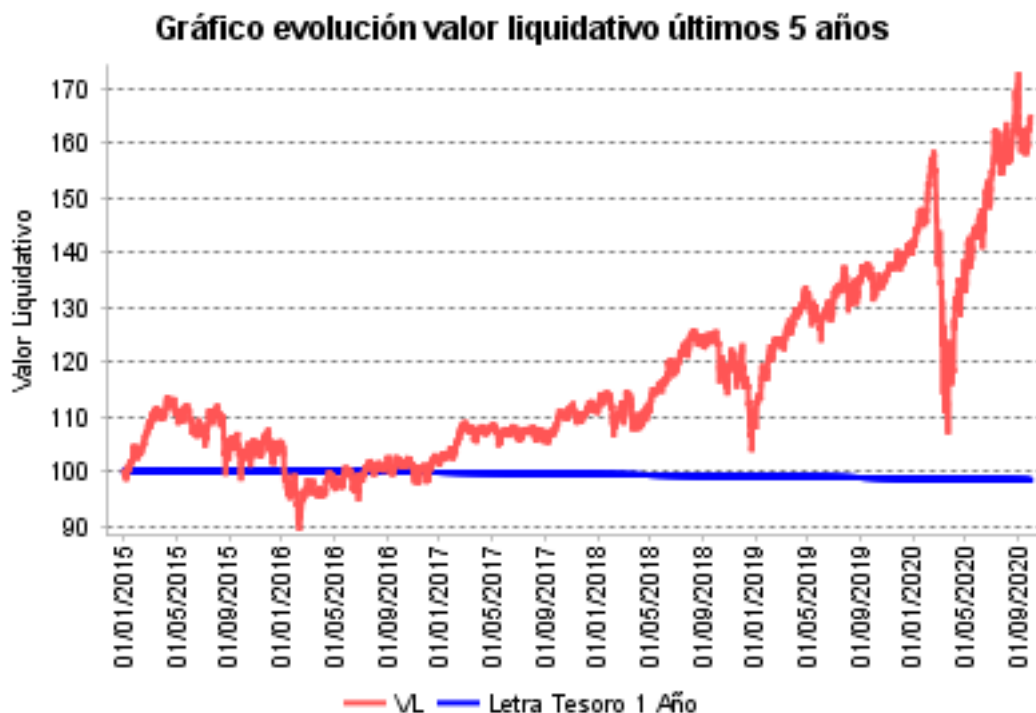
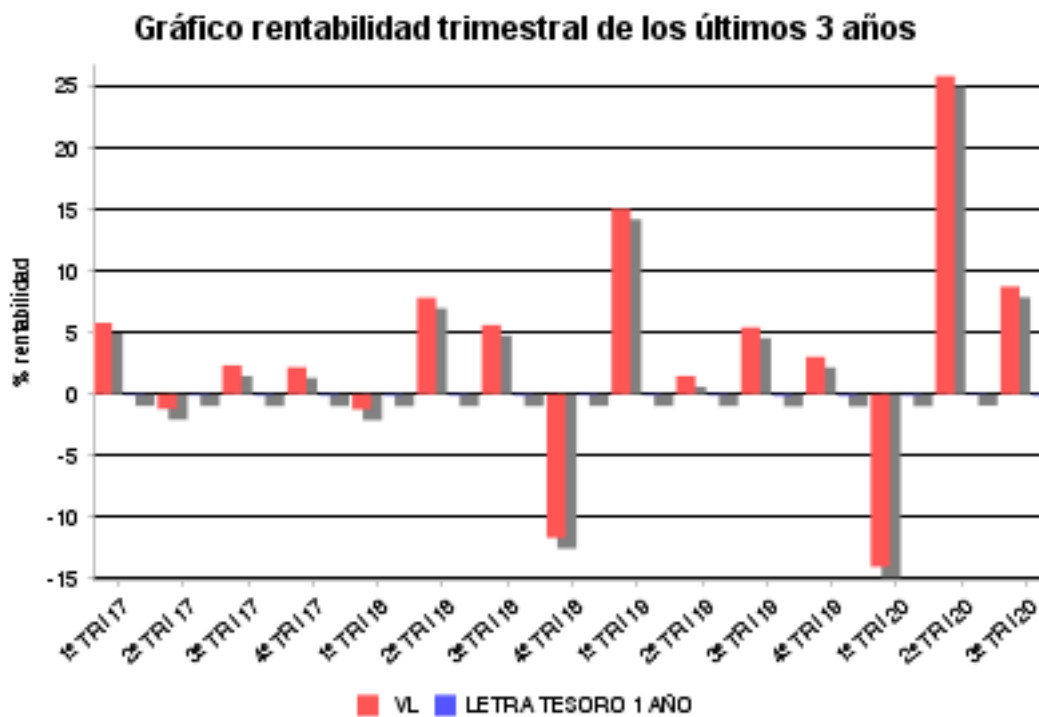


Gráfico rentabilidad



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	6.622	98,95	6.064	98,59
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.622	98,95	6.064	98,59
* 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)	153	2,29	122	1,98
(+/-) RESTO	-83	-1,24	-35	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	6.692	100,00	6.151	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 act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	6.151	4.691	5.111	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,03	4,17	9,86	-99,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	8,29	22,24	17,56	-56,15
(+) Rendimientos de gestión	9,35	22,80	19,60	-51,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,05	0,08	0,23	-33,78
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,37	24,32	21,04	-54,62
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-1,59	-1,52	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-28,24
+/- Otros resultados	-0,07	-0,01	-0,15	652,86
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,57	-2,05	118,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,92	-0,41	-1,67	162,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	16,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-13,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	2,38
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,18	10,70
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-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	0,01	0,01	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.692	6.151	6.692	

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

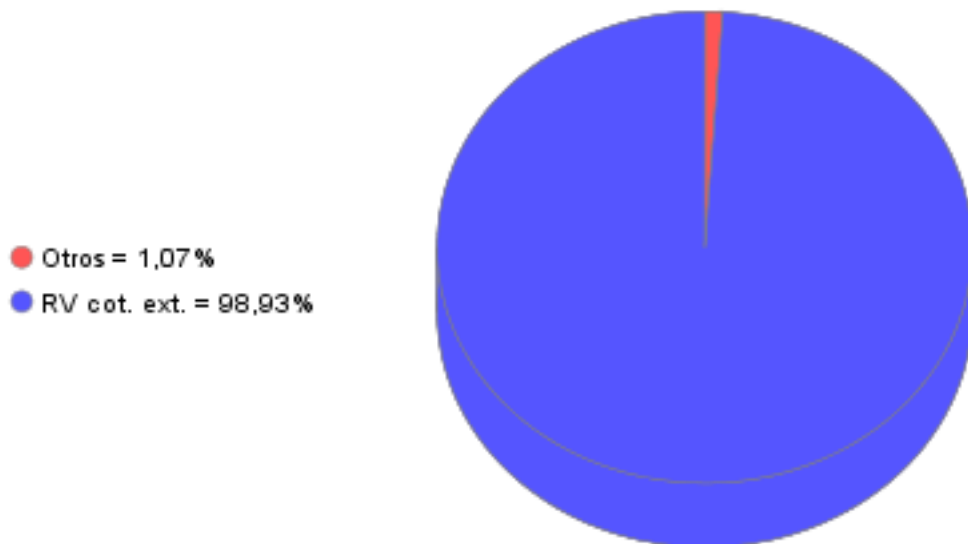
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BROOKFIELD ASSE	USD	282	4,22	224	3,64
SPOTIFY TECHNOL	USD	290	4,33	287	4,67
JUST EAT TAKEAW	EUR	287	4,29	0	0,00
ADYEN	EUR	299	4,46	0	0,00
PROSUS NV	EUR	275	4,12	290	4,71
ALIBABA GROUP H	USD	338	5,06	259	4,21
ALPHABET INC/CA	USD	301	4,50	377	6,14
ALTERYX INC	USD	271	4,05	292	4,75
AMAZON.COM	USD	389	5,82	356	5,79
AMERICAN TOWER	USD	289	4,31	276	4,49
BERK. HATHAWAY	USD	0	0,00	421	6,84
CHARTER COMMUNI	USD	320	4,77	245	3,98
CROWSATRIKE HOL	USD	234	3,50	80	1,31
FACEBOOK	USD	458	6,84	344	5,59
IAC INTERACTIVE	USD	286	4,27	0	0,00
LIVONGO HEALTH	USD	0	0,00	294	4,79
MARKEL	USD	0	0,00	218	3,54
MASTERCARD IN-C	USD	317	4,74	263	4,28
MERCADOLIBRE IN	USD	305	4,55	290	4,71
MICROSOFT	USD	305	4,56	371	6,04
MOODY'S CORPORA	USD	321	4,80	281	4,57
SP GLOBAL	USD	0	0,00	164	2,67
SEA LTD	USD	381	5,69	291	4,73
TRUPANION	USD	417	6,23	0	0,00
VERISK ANALYTIC	USD	0	0,00	182	2,96
VISA INC.	USD	256	3,82	258	4,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.622	98,93	6.064	98,60
TOTAL RENTA VARIABLE		6.622	98,93	6.064	98,60
TOTAL EXTERIOR		6.622	98,93	6.064	98,60
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.622	98,93	6.064	98,60

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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

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

A partir del 1 de Septiembre de 2020 ha disminuido la comisión de gestión en un porcentaje del 0,25%, quedando establecido la nueva comisión en un 0,75% anual sobre el patrimonio. La comisión de éxito queda inalterada.

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, 1 accionista posee el 29,36% y el 31,18% respectivamente de las acciones de SNOWBALL VALUE 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 2181,72 euros, lo que supone un 0,034% 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.

Los principales índices bursátiles continuaron con la senda de recuperación durante el tercer trimestre de ejercicio, aunque a ritmos distintos. A la cabeza siguen las Bolsas estadounidenses, las cuales recuperaron la zona de sus máximos históricos impulsadas principalmente por las compañías tecnológicas y salud. En el lado opuesto se encuentran las plazas europeas, las cuales siguen sin recuperar la pérdida registrada durante el primer trimestre.

Los respectivos Bancos Centrales continúan con su política monetaria acomodaticia, inyectando enormes cantidades al sistema para minimizar los efectos económicos de la pandemia. En consecuencia, se siguen reduciendo los diferenciales en la renta fija, tanto de las emisiones soberanas como las corporativas.

El precio del petróleo se ha mantenido durante el periodo en los niveles de 40 dólares por barril, mientras que en el mercado de divisas, el euro ha seguido apreciándose con el dólar estadounidense hasta niveles más acordes con su paridad de poder adquisitivo. Respecto a los índices de volatilidad, durante el periodo se han mantenido en niveles similares a los registrados en el segundo trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos aprovechado la volatilidad para utilizar parte de la caja disponible comprando acciones, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista de la Sicav.

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 8,76%, 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 positiva del 8,8% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 1 accionistas, lo que supone una variación del 0,67%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 8,76%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,29%.

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 8,76%, 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.

Durante el periodo siguiendo con la política de la Sicav se han realizado operaciones de compra entre otros en :

CRWD, FACEBOOK, TRWY, MASTERCARD, ZOOPLUS?

Y también de venta entre otros en :

ALTERYX, LIVONGO, MARKEL, VERISK, MICROSOFT?.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LIVONGO HEALTH, SEA ADR, TRUPANION, ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALTERYX INC - CLASS A, AMERICAN TOWER CORP, SPOTIFY TECHNOLOGY, IAC INTERACTIVECORP, PROSUS.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 0,87%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 22,26%. 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 19,51%.

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 0,01 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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.

La pandemia ha motivado un aumento de la incertidumbre en todos los agentes económicos pero, a su vez, ha posibilitado nuevas oportunidades de inversión.

Muy previsiblemente continuaremos con los mismos niveles de inversión en renta variable durante los próximos meses dada la descorrelación actual entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno de las inversiones. La tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior a la del mercado.

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