

1 KESSLER GLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 4720

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.

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

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 07/03/2014

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC
Vocación inversora: GLOBAL
Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

El Fondo invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no armonizadas (máximo 30% estas últimas), de gestoras nacionales o internacionales, pertenecientes o no al mismo grupo de la gestora, con un máximo del 20% en una misma IIC. Aunque la gestora pueda invertir hasta un 100% en IIC de un mismo Grupo, dicho porcentaje no superará el 25%, salvo para IIC del Grupo de la gestora que será como máximo del 10%. El resto del patrimonio no invertido en IIC se invertirá directamente en valores de renta fija, de renta variable y ETF, hasta un máximo conjunto del 49%, de emisores públicos o privados de países miembros de la OCDE.

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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,15	0,75	0,00
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. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	437.291,25	439.065,13
Nº de partícipes	87	87
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	3.366	7,6963
2019	3.454	7,9879
2018	8.605	9,2363
2017	9.199	9,3838

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período	acumulada			Base de cálculo		Sistema
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Patrimonio	imputación
0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,06	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: 1 KESSLER GLOBAL FI 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	-3,65	-7,09	-6,97	11,47	-8,07	-13,52	-1,57	-5,61	0,50	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	09/09/2020	-2,33	04/02/2020	-1,50	08/08/2019
Rentabilidad máxima (%)	3,54	03/09/2020	4,54	11/06/2020	2,80	05/08/2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 período.

Medidas de riesgo (%)

	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	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	16,81	15,45	15,18	19,38	9,46	8,59	5,01	1,61	4,29	
Ibex-35	36,40	21,17	32,70	49,41	13,00	12,41	13,52	12,85	20,68	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	
Benchmark 1 Kessler	6,23	2,59	4,82	9,31	1,88	2,47	3,01	2,63	5,12	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	12,04	12,04	10,73	1,51	6,18	6,18	2,72	1,94	3,08	

(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 períodos 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

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	
1,36	0,47	0,45	0,41	0,43	1,52	1,53	1,45	1,31	

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

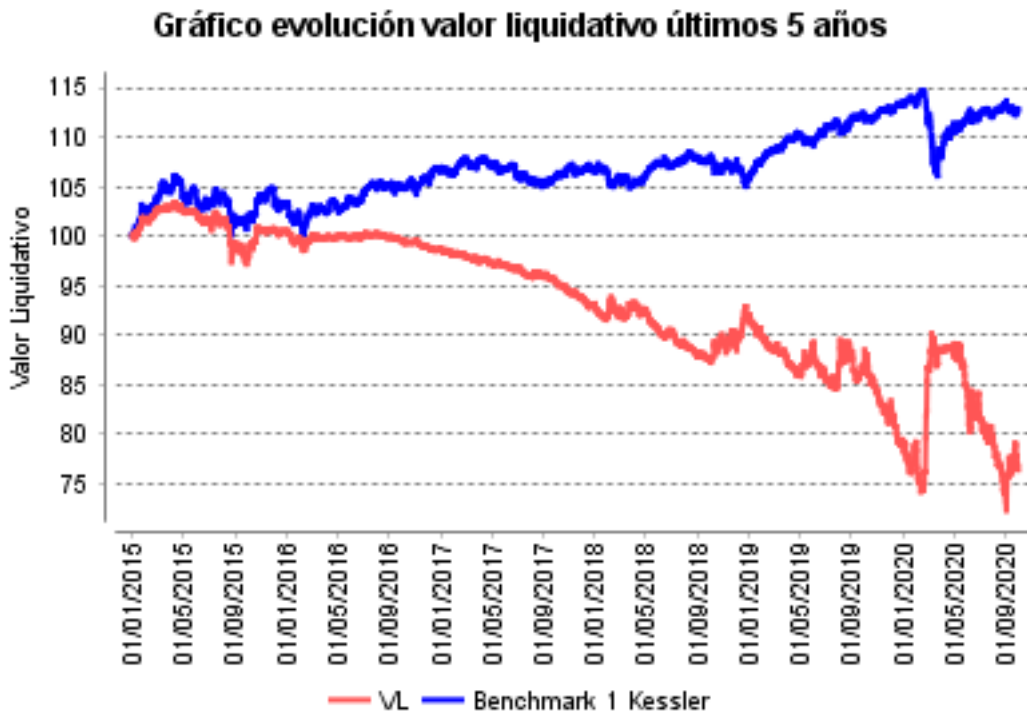
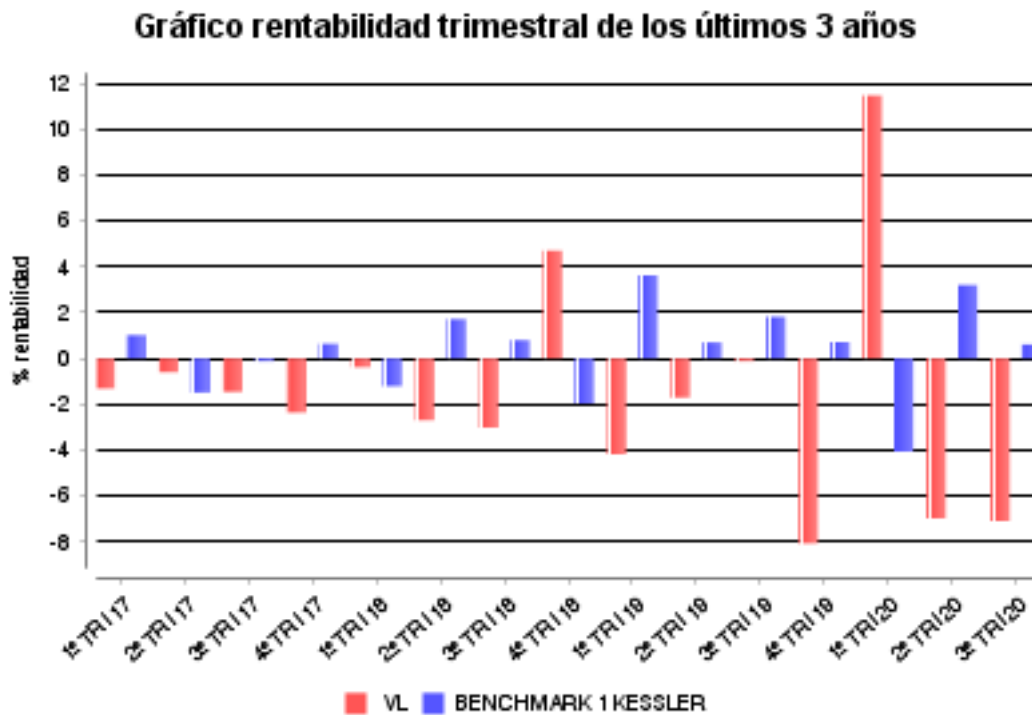


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Renta Fija Euro	139.503	14.245	-0,03
Renta Fija Internacional	39.531	908	1,33
Mixto Euro	42.578	930	0,14
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.890	410	-0,43
Renta Variable Mixta Internacional	89.770	2.373	0,88
Renta Variable Euro	64.090	3.494	0,57
Renta Variable Internacional	177.667	9.671	-0,57
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	105.720	3.469	2,18
Global	71.276	1.059	-0,56
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	750.024	36.559	0,33

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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	2.715	80,66	2.860	78,63
* Cartera interior	1.000	29,70	1.100	30,24
* Cartera exterior	1.715	50,96	1.760	48,39
* 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)	436	12,96	548	15,07
(+/-) RESTO	215	6,38	229	6,30
TOTAL PATRIMONIO	3.366	100,00	3.637	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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	3.637	3.862	3.454	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,41	0,77	0,76	-150,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-7,49	-7,01	-3,25	1,60
(+) Rendimientos de gestión	-7,13	-6,65	-2,21	2,05
+ Intereses	-0,05	-0,07	-0,14	-39,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	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)	-7,42	-6,62	-10,08	6,72
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,53	0,14	8,38	260,80
+/- Otros resultados	-0,19	-0,10	-0,37	90,93
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,36	-1,05	-5,88
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-3,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-3,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,22	-8,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	874,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	650,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	3.366	3.637	3.366	

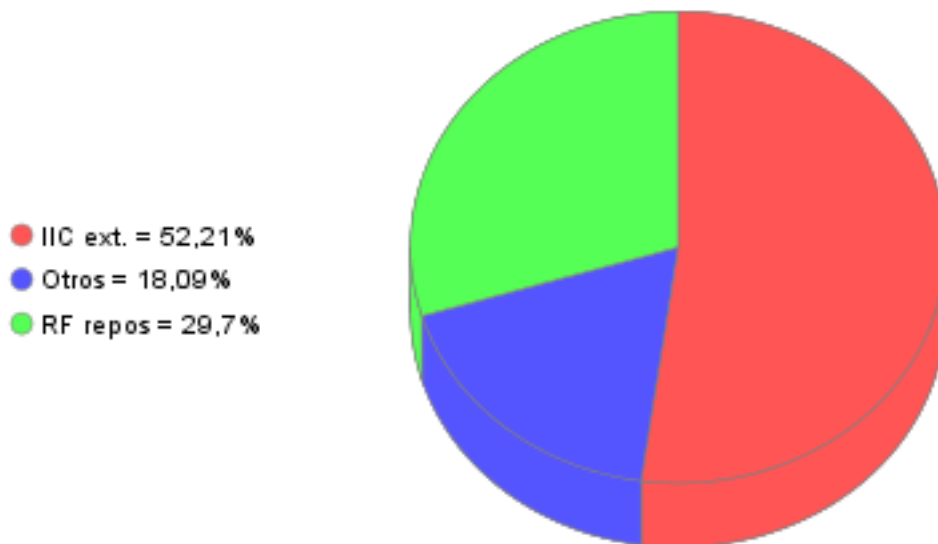
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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!-0,54!2020-07-01	EUR	0	0,00	183	5,04
ESTADO ESPAÑOL!-0,54!2020-10-01	EUR	167	4,95	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,54!2020-07-01	EUR	0	0,00	183	5,04
ESTADO ESPAÑOL!-0,54!2020-10-01	EUR	167	4,95	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,54!2020-10-01	EUR	167	4,95	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,54!2020-10-01	EUR	167	4,95	183	5,04
ESTADO ESPAÑOL!-0,54!2020-10-01	EUR	167	4,95	183	5,04
ESTADO ESPAÑOL!-0,54!2020-07-01	EUR	0	0,00	183	5,04
ESTADO ESPAÑOL!-0,54!2020-10-01	EUR	167	4,95	183	5,04
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.000	29,70	1.100	30,24
TOTAL RENTA FIJA		1.000	29,70	1.100	30,24
TOTAL INTERIOR		1.000	29,70	1.100	30,24
BNY MELLON GLOB	EUR	211	6,28	204	5,62
LEMANIK GLOBAL	EUR	738	21,92	733	20,15
STANDARD LIFE I	EUR	209	6,21	202	5,55
AMUNDI CASH EUR	EUR	200	5,93	200	5,50
GROUPAMA ENTERP	EUR	200	5,94	200	5,50
CANDRIAM INDEX	EUR	200	5,93	200	5,49
TOTAL IIC		1.757	52,21	1.739	47,81
TOTAL EXTERIOR		1.757	52,21	1.739	47,81
TOTAL INVERSION FINANCIERA		2.757	81,91	2.839	78,05

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	
DOW JONES MINI - CBOT	FUTURO!DOW JONES MINI - CBOT!5!	826	Inversión
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO!MINI S&P 500 INDEX!50!	1.001	Inversión
NASDAQ 100 E-MINI	FUTURO!NASDAQ 100 E-MINI!20!	973	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		2.799	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.799	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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 aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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 76,573 millones de euros en concepto de compra, el 49,42% del patrimonio medio, y por importe de 76,672 millones de euros en concepto de venta, que supone un 24,18% del patrimonio medio. A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 participe posee el 75,05% de las participaciones de 1 KESSLER GLOBAL, FI. 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 126 euros, lo que supone un 0,004% 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 mercado financiero vive un escenario de expectativas de expansión económica. Los bancos centrales mantienen su apoyo a gobiernos y a empresas de gran tamaño mediante la emisión constante de dinero dirigido a comprar el endeudamiento emitido por estos. La inflación no aparece por ningún lado, lo que permite mantener los tipos de interés en niveles mínimos.

Los seguidores de la Teoría Monetaria Moderna están encantados pues consideran que el mundo económico ha entrado en una nueva etapa en la que las deudas no importan pues siempre podremos cancelarlas contablemente y, por tanto, el volumen de endeudamiento de los países y grandes empresas no tienen tanta importancia. Mientras vivamos en un entorno complicado, siempre podremos recurrir a los impulsos monetarios y fiscales para solucionar los problemas.

En realidad, la economía real no funciona como debiera. Una buena parte se podría explicar por un mecanismo de transmisión de la política monetaria defectuoso. Tanta intervención y tanta presión en los tipos de interés ha impedido el traspaso del dinero al consumo e inversión del sector real. En efecto, el dinero emitido se ha dirigido, a través de las entidades financieras al mercado financiero, descartando proyectos de empresas de menor tamaño más entroncadas con la vida que soporta la actividad real.

En este mundo financiero que se alimenta asimismo con herramientas de ingeniería financiera, las empresas y países con estructuras ineficientes han acaparado toda la atención. Los riesgos que mantienen son elevados, pero la entrada brutal de dinero fantasma, anula esa realidad y aboca a todo el sistema a mantener un entorno de agotamiento languidecedor.

Lo razonable en este entorno es pensar que la vuelta en V tan celebrada por los mercados es un pequeño bluf para una gran cantidad de ciudadanos europeos y americanos. El Covid es la excusa para seguir pensando que el problema no es estructural, sino un problema de salud pública que impide el desarrollo económico.

Es muy probable que esto no sea así, sino más bien un problema estructural pendiente de afrontar sin que ninguna autoridad política haya querido afrontar en toda su magnitud. Lo sencillo es echar balones fuera con más estímulos monetarios, más estímulos fiscales, pero sin ninguna reforma estructural.

El mercado sigue con su expectativa de crecimiento en V. No sé por cuanto tiempo, pero dadas las circunstancias, esta visión no podrá mantenerse de forma sólida en el tiempo. Veamos quien mueve ficha primero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después de seguir durante los últimos meses una política de inversión consistente, manteniendo el posicionamiento estable con una posición negativa (del 80-90%) en el mercado americano, así como una posición larga en volatilidad, el fondo decidió en marzo reducir su exposición a medida que los mercados iban bajando y la volatilidad subiendo.

Con la vuelta alcista en los mercados, el fondo se ha estado volviendo a posicionar a la baja del mercado americano, incrementando está exposición este último trimestre (80-95%). Adicionalmente se ha entrado en algunos fondos conservadores de renta fija elevando la exposición invertida al 50%. Por el momento no se ha vuelto a invertir en ningún fondo de volatilidad después de desinvertirlo en el pico de marzo.

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 -7,09%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,31%.

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 -7,46% y el número de participes ha registrado un aumento de 0 participes, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -7,09%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,47%. 1 KESSLER GLOBAL FI 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 0,11% del patrimonio medio del fondo.

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 -7,09%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,33%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante este período el fondo no ha hecho Inversiones concretas más allá de hacer los rollover de sus posiciones cortas en futuros de los principales índices americanos.

Con la subida del mercado, esta exposición corta ha aumentado hasta niveles de 80-95% de exposición corta, que el fondo no ha ajustado al creer que la senda bajista está por venir,

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN EUR FUND, STANDARD LIFE INV GLOBAL FUND, LEMANIK GLOBAL STRATEGY SICAV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AMUNDI CASH EUR ME FUND, CANDRIAM INDEX ARBITRAGE R FUND, GROUPAMA ENTERPRISES FUND.

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 Nasdaq, futuros sobre S&P, futuros sobre Dow Jones que han proporcionado un resultado global negativo de 255.358,64 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 83,41% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con distintas entidades por importe de 0,8 millones de euros, que supone un 0,05% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 53,24%.

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 15,45%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,59%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,04%.

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 0,64 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.

En el último informe del primer trimestre de este año manifestamos:

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Después de que el COVID-19 haya actuado como catalizador del final de un ciclo de expansión de más de 12 años, sobretodo el americano, con los excesos en precios correspondientes en los activos, nuestra visión es que en un entorno de fortaleza económica de base, la crisis sanitaria podría ser superada de forma rápida con un efecto en V en la cotización de las bolsas mundiales. China marcó un camino en este sentido y el resto de bolsas mundiales parecen seguir su dirección por el momento.

La estrategia del fondo es mantener la cartera de forma conservadora hasta que el mercado recupere algo de la caída materializada y en aquel momento si se considerase, volver a posicionarse para tomar provecho de estos excesos de política monetaria.

Al producirse exactamente lo comentado, hemos vuelto a decidir volver a posicionarnos para tomar provecho de los excesos que la política monetaria tiene sobre los precios de los activos. Pensamos que el mercado vuelve a cotizar un escenario demasiado optimista debido a la súper intervención de los bancos centrales una vez más, que asimismo está generando desequilibrios que creemos que van a saltar en el futuro. Adicionalmente también creemos que el mercado está cotizando con demasiado optimismo la recuperación económica y la situación general respecto a la crisis sanitaria mundial que estamos viviendo.

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