

## MAGERIT VALOR SICAV

Nº Registro CNMV: 3117

**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: 18/07/2005

## 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

El objetivo de la inversión es alcanzar la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo. La sociedad no sigue ni replica ningún índice de referencia. Puede invertir en valores de renta variable y de renta fija nacional e internacional, de emisores públicos y privados, denominados en euro o en moneda distinta del euro.

### 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	0,28	0,22	1,86	1,27
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	5.527.210,00	5.558.781,00
Nº de accionistas	184	188
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	2.593	0,4691	0,4612	0,5275
2019	5.506	0,8794	0,7715	0,8929
2018	4.641	0,7825	0,7611	0,9455
2017	5.506	0,9030	0,8698	0,9130

Cotización (euros) 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			
0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,03	0,07	patrimonio

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Magerit Valor Sicav Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-46,66	-7,98	10,04	-47,33	8,71	12,38	-13,34	1,55	1,52

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

Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
2,04	0,68	0,69	0,67	0,66	2,75	2,58	1,92	2,43

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

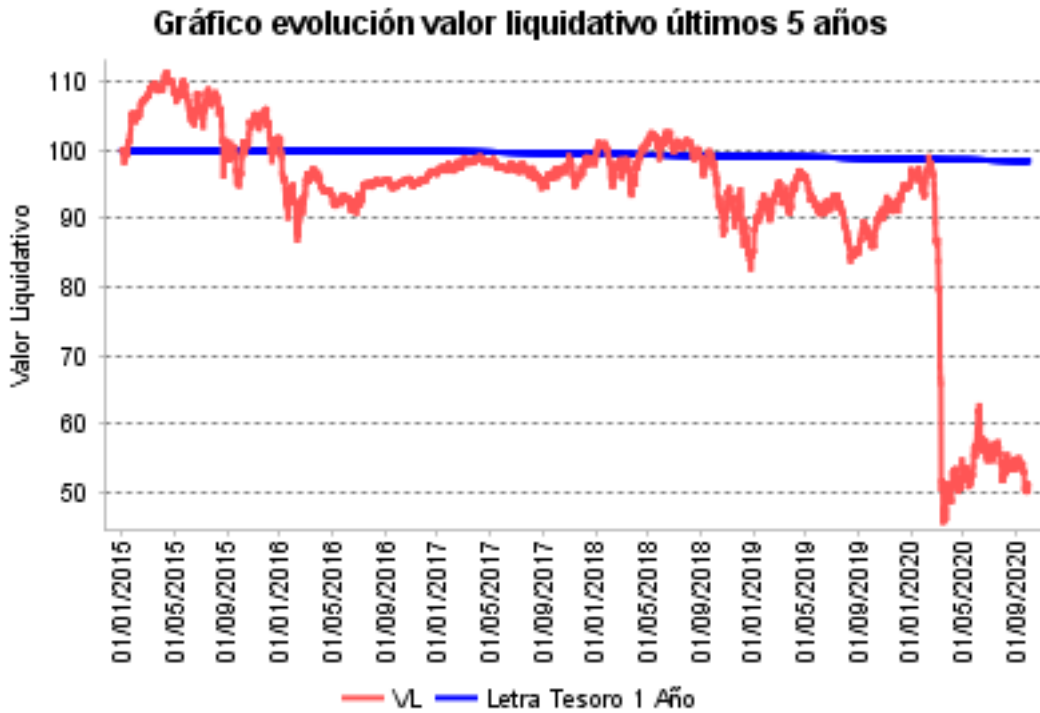
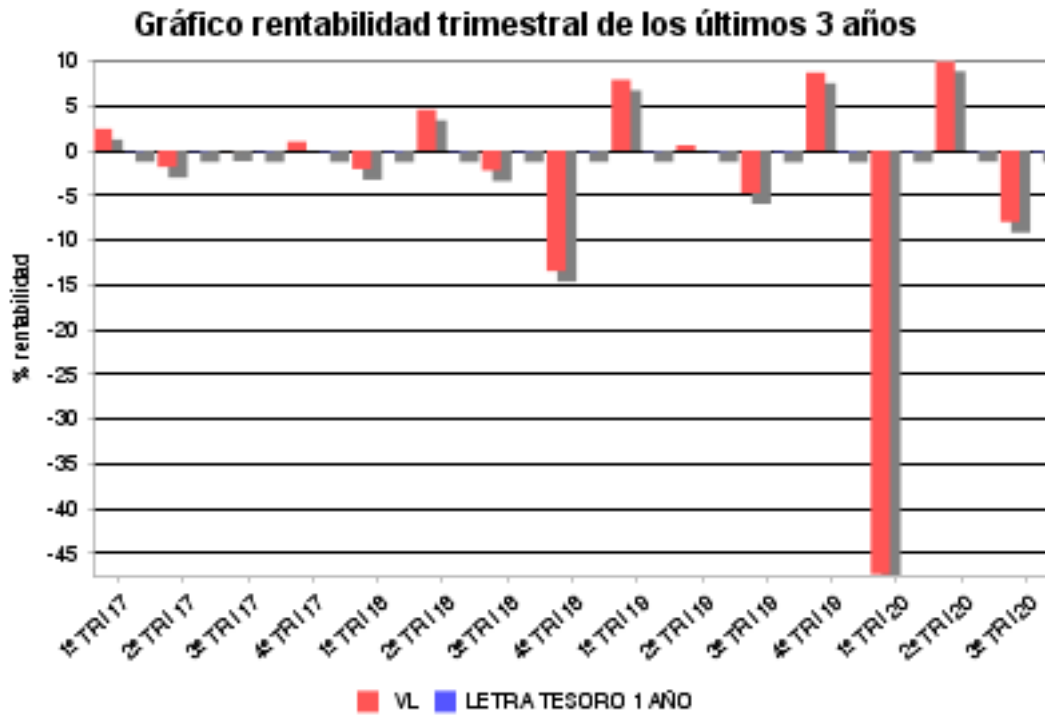


Gráfico rentabilidad



## 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	2.306	88,96	2.483	87,62
* Cartera interior	1.308	50,47	1.434	50,61
* Cartera exterior	991	38,22	1.038	36,62
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,27	11	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	107	4,11	144	5,10
(+/-) RESTO	180	6,93	206	7,28
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.593</b>	<b>100,00</b>	<b>2.833</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)	2.833	2.651	5.506	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-0,57	-2,82	-27,51	-80,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-8,15	9,35	-61,06	-186,07
(+) Rendimientos de gestión	-7,48	10,03	-59,08	-173,66
+ Intereses	0,19	0,18	0,87	1,10
+ Dividendos	0,03	0,10	0,15	-66,35
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	1,04	-1,49	-141,89
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,80	6,02	-33,57	-195,25
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,41	2,41	-23,70	-157,95
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,04	0,32	-1,31	-112,75
+/- Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,03	-77,55
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,70	-2,04	-4,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,56	-1,68	0,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,17	-18,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,11	-22,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,06	6,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,06	6,92
+ 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>2.593</b>	<b>2.833</b>	<b>2.593</b>	

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

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

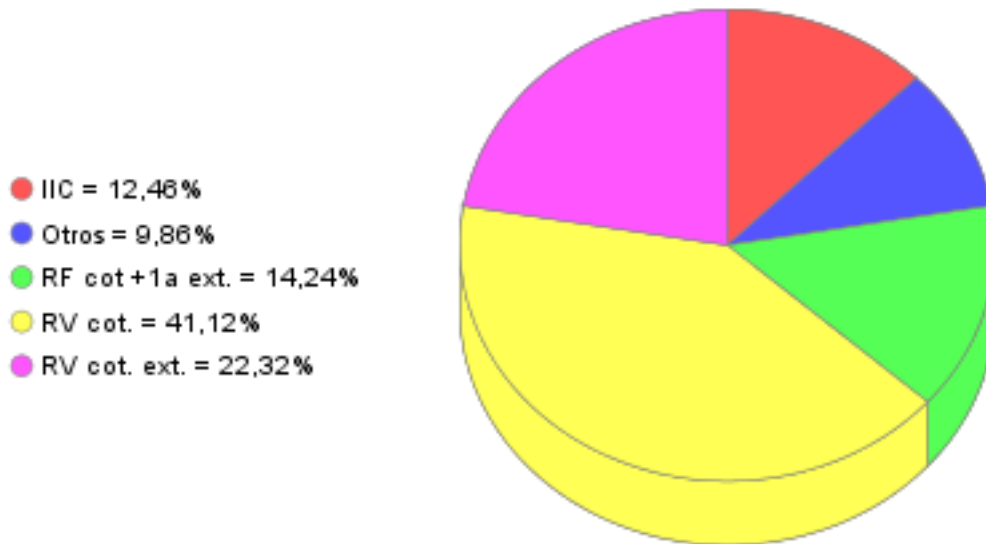
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
MERLIN PROPERTI	EUR	51	1,96	0	0,00
TALGO	EUR	20	0,76	24	0,86
ABENGOA	EUR	2	0,10	1	0,05
ASTURIANA LAMIN	EUR	9	0,33	9	0,33
PLASTICOS COMPU	EUR	104	4,02	121	4,26
HOLALUZ CLIDOM	EUR	87	3,36	85	2,99
AMPER	EUR	0	0,00	58	2,05
BBVA	EUR	74	2,87	96	3,40
BSCH	EUR	81	3,11	110	3,87
NATURGY ENERGY	EUR	0	0,00	51	1,81
ENCE	EUR	88	3,39	117	4,12
AUDAX RENOV	EUR	76	2,94	35	1,23
IBERDROLA	EUR	1	0,05	52	1,82
MEDIASET ESPAÑA	EUR	108	4,16	112	3,95
LIBERBANK	EUR	125	4,82	81	2,86
GRIFOLS	EUR	44	1,71	49	1,72
REPSOL	EUR	46	1,77	59	2,09
SOL MELIA	EUR	42	1,63	51	1,80
TELEFÓNICA	EUR	72	2,78	44	1,55
BIONATURIS BIOO	EUR	35	1,36	78	2,76
REPSOL	EUR	0	0,00	3	0,12
TELEFÓNICA	EUR	0	0,00	2	0,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.066</b>	<b>41,12</b>	<b>1.238</b>	<b>43,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.066</b>	<b>41,12</b>	<b>1.238</b>	<b>43,70</b>
FACTOTUM TRADING SIC	EUR	153	5,89	154	5,44
METAVALOR FI	EUR	170	6,57	171	6,05
<b>TOTAL IIC</b>		<b>323</b>	<b>12,46</b>	<b>325</b>	<b>11,49</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>1.389</b>	<b>53,58</b>	<b>1.564</b>	<b>55,19</b>
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	196	7,56	199	7,02
GRUPO ANTOLIN D!3,250!2024-04-30	EUR	85	3,29	88	3,12
QUABIT INMO!8,250!2023-04-04	EUR	88	3,39	94	3,32
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>369</b>	<b>14,24</b>	<b>381</b>	<b>13,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>369</b>	<b>14,24</b>	<b>381</b>	<b>13,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>369</b>	<b>14,24</b>	<b>381</b>	<b>13,46</b>
ARYZTA AG	CHF	50	1,95	36	1,26
DEUTSCHE BK	EUR	43	1,66	0	0,00
NOKIA	EUR	23	0,90	27	0,96
BEÑVEDERE	EUR	3	0,12	4	0,12
RENAULT	EUR	60	2,31	61	2,15
TARKETT	EUR	1	0,05	1	0,04
BUREAU VERITAS	EUR	1	0,04	1	0,04
EUROPCAR GROUPE	EUR	15	0,57	42	1,49
BEÑVEDERE	EUR	0	0,00	0	0,00
STANDARD LIFE	GBP	0	0,00	0	0,00
RYANAIR HOLDING	EUR	48	1,85	45	1,58
UNICREDITO	EUR	3	0,11	3	0,12
PATTERN SPA	EUR	78	3,00	82	2,89
ARCELORMITTAL	EUR	91	3,53	75	2,66
FUGRO N.V.	EUR	52	2,00	60	2,13

Magerit Valor Sicav		Informe Trimestral del Tercer trimestre 2020			
NORWEGIAN AIR S	NOK	14	0,54	41	1,45
CARNIVAL CORP	USD	49	1,90	56	1,96
FRANCESCAS HOLD	USD	3	0,10	4	0,14
TAILORED BRANDS	USD	1	0,05	13	0,46
VISA INC.	USD	43	1,64	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		579	22,32	551	19,45
TOTAL RENTA VARIABLE		579	22,32	551	19,45
TOTAL EXTERIOR		948	36,56	932	32,91
TOTAL INVERSION FINANCIERA		2.337	90,14	2.496	88,10

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
BBVA	OPCION!BBVA!100!	125	Inversión
REPSOL	OPCION!REPSOL!100!	195	Inversión
BSCH	OPCION!BSCH!102!	221	Inversión
UNITED STATES OIL ETF	OPCION!UNITED STATES OIL ETF!100!	51	Inversión
UNITED STATES OIL ETF	OPCION!UNITED STATES OIL ETF!100!	51	Inversión
UNITED STATES OIL ETF	OPCION!UNITED STATES OIL ETF!100!	47	Inversión
EUROSTOXX BANK INDEX	OPCION!EUROSTOXX BANK INDEX!50!	385	Inversión
EUROSTOXX BANK INDEX	OPCION!EUROSTOXX BANK INDEX!50!	638	Inversión
EUROSTOXX BANK INDEX	OPCION!EUROSTOXX BANK INDEX!50!	475	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		2.188	
Total Operativa Derivados Derechos		2.188	
UNITED STATES OIL ETF	OPCION!UNITED STATES OIL ETF!100!	83	Inversión
AIR FRANCE	OPCION!AIR FRANCE!100!	50	Inversión
AIRBUS GROUP	OPCION!AIRBUS GROUP!100!	50	Inversión
FUGRO NV	OPCION!FUGRO NV!100!	50	Inversión
LUFTHANSA	OPCION!LUFTHANSA!100!	50	Inversión
BBVA	OPCION!BBVA!100!	52	Inversión
INDITEX	OPCION!INDITEX!103!	49	Inversión
REPSOL	OPCION!REPSOL!100!	52	Inversión
BSCH	OPCION!BSCH!102!	51	Inversión
TELEFONICA	OPCION!TELEFONICA!100!	48	Inversión
TELEFONICA	OPCION!TELEFONICA!100!	90	Inversión
UNITED STATES OIL ETF	OPCION!UNITED STATES OIL ETF!100!	98	Inversión
EUROSTOXX BANK	FUTURO!EUROSTOXX BANK!50!	136	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		860	
METAVALOR FI	I.I.C.!METAVALOR FI	170	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		170	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.030	

#### 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 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 15350,87 euros, lo que supone un 0,555% 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 un segundo trimestre caracterizado por el confinamiento mundial y el parón de las principales economías, el Tercer Trimestre y coincidiendo con la época estival, comienza a reactivarse las distintas economías y el sistema productivo, cerrando el trimestre con datos de actividad rebotando fuertemente y con los ISM's manufactureros y sector servicios mejorando.

Cabría destacar a cierre del trimestre fuertes divergencias en sectores e índices mundiales a uno y otro lado del Atlántico.

Por el lado de EEUU, tanto el S&P (+8,93%), Nasdaq (+12,62%) y Dow Jones (+8,22%), han presentado un excelente comportamiento siendo la locomotora de dicha revalorización el sector tecnológico.

En Europa, en cambio, el mejor comportamiento y coincidiendo con un fuerte rebote macro, se lo ha llevado el Dax Alemán, con una revalorización del 3,65%. En cambio, España se sitúa en la cola con una caída del 6,63% y neutralizando las subidas que tuvo en el periodo Abril-Junio, siendo el sector financiero el más perjudicado, junto con las malas decisiones políticas que se están llevando a cabo en el País, que desalienta la inversión e incrementan las incertidumbres.

El resto de los principales índices europeos, también han experimentado retrocesos en el trimestre; Eurostxx50(-0,7%), CAC (-2,03%) y Ftsemib (-1,41%).

Por sectores, destacar que el mejor comportamiento ha venido de los sectores más ligados al consumo como Autos (+9,5%), Retail (+8,57%) y Turismo (+6,33%), en cambio, el sector financiero sigue arrojando muchas dudas que quedan plasmadas con una caída del 12,15%, y el sector Teleco con retroceso del 8,74%. Sectores, que se deberían de ver condicionados por un proceso de consolidación.

En líneas generales, es muy probable que los datos del segundo rebote del covid-19, puedan seguir generando ruido e incertidumbre en los mercados financieros, pero es muy improbable que se vuelva a repetir episodios de confinamiento estrictos con los ocurridos en el 2T.

Es de destacar, que la posibilidad, cada vez más cercana, de tener una vacuna efectiva aliviaría a los sectores más cíclicos y más ligados al consumo al mismo tiempo que catapultarían muchos índices que actualmente se encuentran muy castigados por su falta de peso del sector tecnológico,

En cuanto a la renta fija el tercer trimestre se ha caracterizado por afianzar los niveles de recuperación alcanzados en Junio. En el plano macro el tercer trimestre es el de crecimiento del PIB a nivel mundial, pero también el de los rebotes de la enfermedad. Hemos visto cómo la recuperación presenta divergencias tanto sectoriales como geográficas: las actividades relacionadas con turismo están más débiles y perderá fuelle la recuperación en los países más azotados por una segunda ola del virus. Desde Marzo hasta Junio hemos vivido una recuperación fuerte del mercado de crédito; en verano este mercado continuó evolucionando adecuadamente. Es poco probable que esta tendencia cambie, aunque, al igual que los datos económicos, el ritmo se moderará. A medida que los diferenciales se acercan cada vez más a los promedios históricos, o en algunos casos los superan; es de esperar que los diferenciales de los bonos con grado de inversión y de alta rentabilidad sigan estrechándose durante el resto del año, aunque, tras la reciente evolución favorable, cabe esperar cierta consolidación.

Respecto a los bonos gubernamentales considerados activo refugio (bono alemán bono americano) están muy sostenidos en unos niveles de rentabilidad que, si bien, se alejan de los mínimos históricos alcanzados a mediados de marzo siguen estando en niveles de rentabilidad de mínimos históricos. A finales de septiembre de bono a 10 años alemán se sitúa en el -0.52% y el americano al mismo plazo en el 0.68%. Esto es entendible si tenemos en cuenta que una de las medidas para salir de la crisis ha sido destinar dinero en grandes cantidades a solucionarla: el BCE aumentó su Programa de compras de emergencia en caso de pandemia (PEPP) de 750.000 millones de EUR a 1,35 billones de euros; la Reserva Federal extendió todos sus Programas de Financiación de Emergencia, incluidos el programa de préstamos para pequeñas empresas (PPP) y el programa de préstamos a plazo titulizados (TALF), por otros tres meses, hasta finales de diciembre.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo han retrocedido debido al programa de compras de bonos del BCE; se encuentran a final de septiembre en 77 puntos básicos la española y 138 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.87%, el bono español a 10 años en el 0.25%.

Tanto la FED como el BCE han sacado las armas pesadas para contrarrestar los efectos económicos que sin duda dejará esta pandemia. La FED comprando bonos de manera ilimitada y bajando los tipos de interés dos veces hasta situarlos en 0%; y el BCE con un ambicioso programa que llega a 1.3 trillones euros y flexibilizando el programa para poder incluir más activos. Tanto los tipos bajos como las políticas monetarias ultralaxas han venido para un largo periodo en todos los países. Por el lado de la Unión Europea se logró un acuerdo para la creación de un Fondo Europeo de Recuperación de 750.000 millones de EUR lo que envió una señal muy positiva al mercado en la lucha contra la recesión.

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

A lo largo del trimestre, se disminuyó el peso en renta variable nacional en 2 puntos, pasando de un 49% a un 47%, siendo las principales inversiones, B.Santander (3,11%), Mediaset (4,16%), Plásticos Compuestos (4,02%), Liberbank (4,82%) y Ence (3,39%). Por el lado de Renta variable extranjera, se incrementó el peso en 2,88 puntos pasando de un 19,45% a un 22,33%, siendo las principales inversiones, Pattern (3%), Renault (2,31%), y Arcelor (3,53%).

Por el lado de renta fija corporativa, mantiene el peso en un 14,5%, cerrando el trimestre con tres bonos en cartera: Efacec cupon 4,5% 2024 (7,63%), Grupo Antolin 3,25% 2024 (3,34%) y Quabit inmobiliaria 8,25% 2023 (3,54%).

El peso en IIC's también se mantiene en un 6,57% a través del fondo Metavalor FI.

La liquidez permanece invertida en activos de Renta fija a corto plazo.

#### 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 -7,98%, 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -8,5% y el número de partícipes ha registrado una disminución de -4 accionistas, lo que supone una variación del -2,13%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -7,98%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,68%.

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 -7,98%, 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.

A lo largo del Trimestre se han realizado las siguientes operaciones relevantes:

Por el lado de las compras: 20.000 Audax a 1,67; 13.800 Telefónica a 3,622; 6000 D.Bank a 8,4215; 250 Visa a 201,36; 7.150 Merlin a 7.

Por el lado de las ventas: 5000 Iberdrola a 10,94; 3100 Naturgy a 17,12; 360.230 Amper a 0,17; 1.959 Fugro a 3,79 y 8000 Plásticos Compuestos a 2,68.

En cuanto a operaciones de compra-venta del Trimestre, podríamos mencionar las siguientes: 34.000 Mota Engil; 6.400 Fcc; 600 Pharmamar, y 22.000 Gestamp.

Respecto a las estrategias tácticas en derivados, se han realizado operaciones de compra-venta sobre futuros del Eurostxx Bank, Eurostxx e Ibex.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LIBERBANK, ARCELORMITTAL, ARYZTA, AUDAX RENOVABLES SA, PLASTICOS COMPUESTOS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ADL BIONATUR SOLUTIONS, BANCO SANTANDER, ENCE ENERGIA Y CELULOSA, EUROPCAR MOBILITY GROUP, NORWEGIAN AIR SHUTTLE.

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 EuroStoxx, futuros sobre Ibex, opciones sobre acciones, futuros sobre Eurostxx Bancos, opciones sobre Eurostxx Bancos que han proporcionado un resultado global negativo de 39.003,06 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 34,88%.

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 mantiene en cartera acciones de: ABENGOA Clase B.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 22,31%. 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 39,19%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 28,68 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 6,28 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

<p>N/A</p> <p>7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A</p> <p>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.  Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.</p> <p>9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A</p> <p>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Pensamos que esto es una crisis sanitaria (Covid19), que derivará en una crisis económica inducida durante un breve tiempo y que el rebote de la economía y de los mercados será rápido una vez se vaya reestableciendo la actividad empresarial mundial, y el descubrimiento de una vacuna efectiva. Creemos que los sectores más cíclicos y más ligados al consumo serán los que lideren la recuperación, sin obviar el sector farma. La sicav, debería de recuperar en el próximo Trimestre la rentabilidad perdida, gracias a la estructura de cartera que tenemos actualmente, y a las estrategias en derivados que estamos llevando a cabo.</p>
--

## 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