

SHILLING INVERSIONES, SICAV

Nº Registro CNMV: 2843

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: OLIVER Y CAMPS **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: 22/07/2003

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 : 5 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
La Gestión invertirá para la SICAV, directa e indirectamente, en activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros y sin limitaciones respecto la distribución de activos por tipo de emisor, rating, nivel de capitalización, duración, sector económico, países y mercados. La sociedad no tiene establecido ningún índice de referencia.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso
Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de 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

La Gestora invertirá para la SICAV, directa e indirectamente, en activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros y sin limitaciones respecto la distribución de activos por tipo de emisor, rating, nivel de capitalización, duración, sector económico, países y mercados. La sociedad no tiene establecido ningún índice de referencia.

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,55	0,74	0,20
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	3.226.346,00	3.226.346,00
Nº de accionistas	100	100
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo			
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	37.346	11,5753	11,3986	11,6775	
2019	41.545	12,8767	11,8899	12,9446	
2018	38.528	11,9416	11,8253	13,1988	
2017	41.799	12,9621	12,4183	13,0236	

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			
0,10	0,00	0,10	0,34	0,00	0,34	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,05	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Shilling Inversiones, 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	-10,11	1,20	6,11	-16,29	4,19	7,83	-7,87	4,38	5,04

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
0,66	0,20	0,23	0,23	0,23	0,90	0,85	0,85	0,85

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

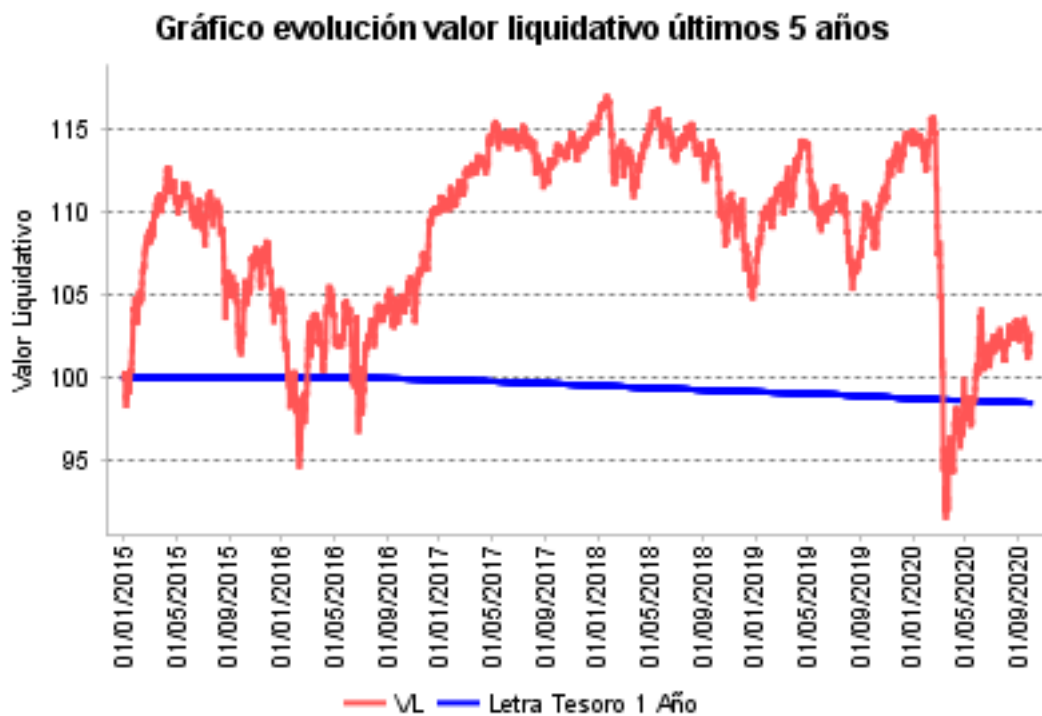
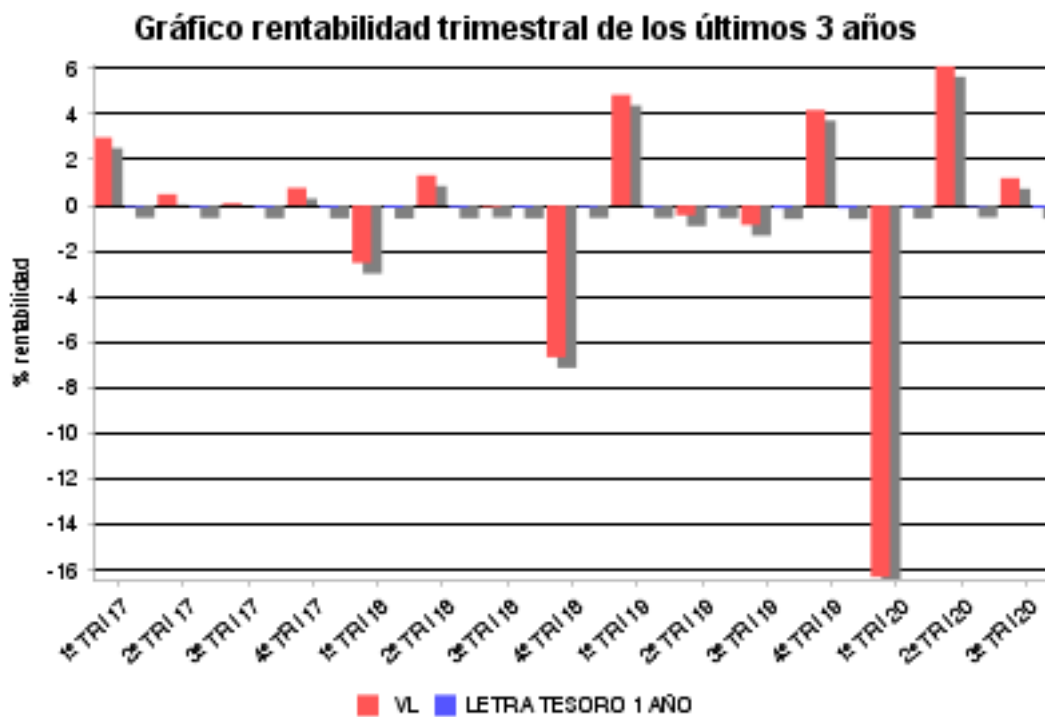


Gráfico rentabilidad



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	36.047	96,52	33.857	91,74
* Cartera interior	4.427	11,85	4.538	12,30
* Cartera exterior	31.578	84,56	29.275	79,33
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,11	44	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.218	3,26	3.000	8,13
(+/-) RESTO	81	0,22	47	0,13
TOTAL PATRIMONIO	37.346	100,00	36.904	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)	36.904	34.778	41.545	
(+/-) 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	1,19	5,90	-11,17	-79,19
(+) Rendimientos de gestión	1,31	6,05	-10,72	-77,59
+ Intereses	0,08	0,01	0,07	1.259,23
+ Dividendos	0,07	0,22	0,29	-65,62
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,13	0,42	107,07
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,76	2,48	-6,73	-131,57
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-7.709,78
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,68	3,24	-4,69	-46,42
+/- Otros resultados	0,00	-0,03	-0,06	-90,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,15	-0,46	-12,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,11	-0,34	-12,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	3,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,06	-20,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-22,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	258,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	252,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-10.745,71
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	37.346	36.904	37.346	

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	%
BANKIA!3,716!2027-03-15	EUR	513	1,37	499	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		513	1,37	499	1,35
TOTAL RENTA FIJA		513	1,37	499	1,35
TOTAL RENTA FIJA		513	1,37	499	1,35
TALGO	EUR	217	0,58	269	0,73
BBVA	EUR	237	0,64	268	0,73
MAPFRE	EUR	201	0,54	238	0,64
TELFÓNICA	EUR	297	0,79	255	0,69
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	11	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		951	2,55	1.040	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE		951	2,55	1.040	2,82
BANCO CAMINOS S.A. !0,0!2021-03-29	EUR	3.000	8,03	3.000	8,13
TOTAL DEPOSITOS		3.000	8,03	3.000	8,13
TOTAL INTERIOR		4.464	11,95	4.538	12,30
BUONI POLIENNAL!3,750!2024-09-01	EUR	571	1,53	566	1,53
AMCO SPA!1,500!2023-07-17	EUR	513	1,37	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		1.084	2,90	566	1,53
GROUPE AUCHAN!2,625!2024-01-30	EUR	522	1,40	0	0,00
UNICREDITO ITAL!0,388!2023-06-30	EUR	496	1,33	0	0,00
CARREFOUR SP!1,750!2022-07-15	EUR	0	0,00	513	1,39
AT&T INC.!1,300!2023-09-05	EUR	517	1,38	510	1,38
BAT!1,000!2022-05-23	EUR	507	1,36	504	1,37
MORGAN STANLEY!1,750!2024-03-11	EUR	527	1,41	523	1,42
GOLDMAN SACHS G!0,931!2022-09-09	EUR	0	0,00	498	1,35
BANKINTER!2,500!2027-04-06	EUR	508	1,36	501	1,36
BBVA!0,750!2022-09-11	EUR	507	1,36	502	1,36
CRITERIA CAIXA!1,125!2023-01-12	EUR	509	1,36	502	1,36
INTESA SANPAOLO!2,125!2023-08-30	EUR	527	1,41	0	0,00
BARCLAYS MADRID!1,500!2023-09-03	EUR	518	1,39	512	1,39
VOLKSWAGEN INT!0,625!2022-04-01	EUR	504	1,35	497	1,35
FCA BANK SPA IR!0,500!2024-09-13	EUR	498	1,33	0	0,00
FRESENIUS MEDIC!0,250!2023-11-29	EUR	502	1,35	497	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		6.641	17,79	5.558	15,08
TOTAL RENTA FIJA		7.725	20,69	6.124	16,61
TOTAL RENTA FIJA		7.725	20,69	6.124	16,61
EDAG ENGINEERIN	EUR	43	0,11	32	0,09
DEUTSCHE BK	EUR	189	0,51	222	0,60
BMW	EUR	341	0,91	313	0,85
SAF HOLLAND	EUR	34	0,09	0	0,00
JC DECAUX	EUR	148	0,40	124	0,34
SAINT GOBAIN	EUR	1.080	2,89	962	2,61
STANDARD LIFE	GBP	203	0,54	241	0,65
VODAFONE GROUP	GBP	190	0,51	230	0,62
DMG MORI CO	JPY	88	0,24	81	0,22
SAF HOLLAND	EUR	0	0,00	26	0,07
AEGON	EUR	126	0,34	147	0,40
BOSKALIS WESTMI	EUR	170	0,45	176	0,48
ARCADIS	EUR	286	0,77	248	0,67
CARNIVAL CORP	USD	129	0,35	110	0,30

Shilling Inversiones, SICAV

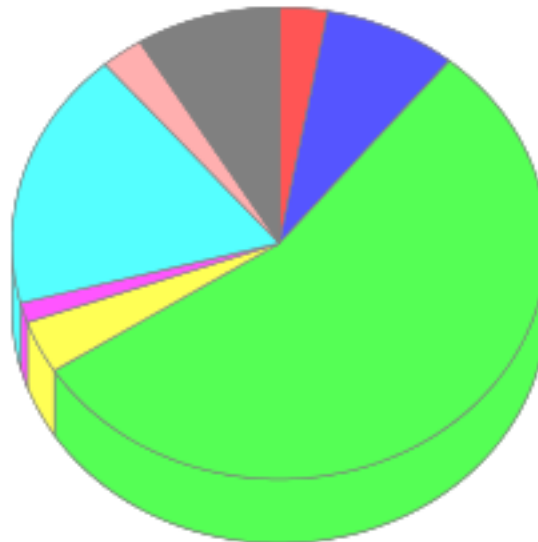
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2020

TEVA PHARMA.	USD	231	0,62	329	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.258	8,73	3.240	8,79
TOTAL RENTA VARIABLE		3.258	8,73	3.240	8,79
DPAM INV B EQUI	EUR	459	1,23	449	1,22
ISHARES STOXX E	EUR	62	0,17	62	0,17
LYXOR ETF DJ EU	EUR	932	2,49	957	2,59
LYXOR ETF DAILY	EUR	939	2,51	951	2,58
BROWN ADVISORY	EUR	419	1,12	394	1,07
ISHARES S&P 500	EUR	1.180	3,16	1.078	2,92
BNY MELLON GLOB	EUR	581	1,56	563	1,53
ISHARES SHORT C	USD	1.113	2,98	1.163	3,15
MUZINICH ENHANC	EUR	0	0,00	516	1,40
NOMURA TOPIX EX	JPY	57	0,15	57	0,15
AXA IM FIXED IN	EUR	552	1,48	0	0,00
INVESCO EURO CO	EUR	573	1,53	0	0,00
THREADNEEDLE GL	EUR	386	1,03	351	0,95
BELLEVUE LUX BB	EUR	434	1,16	411	1,11
UBS BLOOM BARCL	EUR	665	1,78	662	1,79
NATIXIS ASSET O	EUR	0	0,00	505	1,37
PARETURN GVC GAE	EUR	2.759	7,39	2.607	7,06
PARETURN GAESC	EUR	1.508	4,04	1.482	4,02
PARETURN GVC GA	EUR	4.645	12,44	4.478	12,13
UBAM DYNAMIC US	EUR	0	0,00	690	1,87
TROWE DYNAMIC G	EUR	572	1,53	0	0,00
DWS FLOATING RA	EUR	708	1,90	704	1,91
T ROWE PRICE US	EUR	316	0,85	291	0,79
LYXOR EMU S CAP	EUR	54	0,14	53	0,14
LYXOR ETF MSCI	EUR	14	0,04	15	0,04
AMUNDI NASDAQ 1	EUR	244	0,65	215	0,58
FRANKLIN TECHNO	EUR	578	1,55	511	1,39
UBS LUX EQ CHIN	EUR	304	0,82	278	0,75
ISHARES S&P GLO	USD	51	0,14	49	0,13
ISHARES SP GLO	USD	67	0,18	63	0,17
ISHARES SP HEAL	USD	40	0,11	40	0,11
ISHARES RUSSELL	USD	53	0,14	53	0,14
ISHARES CORE SP	USD	66	0,18	67	0,18
SPDR TRUST SERI	USD	83	0,22	80	0,22
SPDR DJ GLOBAL	USD	60	0,16	59	0,16
VANGUARD EMERG	USD	59	0,16	56	0,15
TOTAL IIC		20.533	54,99	19.911	53,94
TOTAL EXTERIOR		31.516	84,41	29.275	79,34
TOTAL INVERSION FINANCIERA		35.980	96,36	33.813	91,64

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP +1a ext. = 2,9%
- Depósitos = 8,03%
- IIC ext. = 54,99%
- Otros = 3,64%
- RF cot+1a = 1,37%
- RF cot+1a ext. = 17,79%
- RV cot. = 2,55%
- RV cot. ext. = 8,73%



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
MINI S&P 500 INDEX	OPCION!MINI S&P 500 INDEX!50!	580	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	OPCION!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	436	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		1.015	
Total Operativa Derivados Derechos		1.015	
US 5YR NOTES	FUTURO!US 5YR NOTES!1000!FÍSICA	645	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		645	
MINI S&P 500 INDEX	OPCION!MINI S&P 500 INDEX!50!	614	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	OPCION!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	481	Inversión
MINI S&P 500 INDEX	OPCION!MINI S&P 500 INDEX!50!	529	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	OPCION!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	396	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		2.020	
AXA IM FIXED IN	I.I.C.!AXA IM FIXED IN	552	Inversión
INVESCO EURO CO	I.I.C.!INVESCO EURO CO	573	Inversión
THREADNEEDLE GL	I.I.C.!THREADNEEDLE GL	386	Inversión
BELLEVUE LUX BB	I.I.C.!BELLEVUE LUX BB	434	Inversión
PARETURN GAESC	I.I.C.!PARETURN GAESC	1.508	Inversión
PARETURN GVC GA	I.I.C.!PARETURN GVC GA	4.645	Inversión
TROWE DYNAMIC G	I.I.C.!TROWE DYNAMIC G	572	Inversión
DWS FLOATING RA	I.I.C.!DWS FLOATING RA	708	Inversión
T ROWE PRICE US	I.I.C.!T ROWE PRICE US	316	Inversión
FRANKLIN TECHNO	I.I.C.!FRANKLIN TECHNO	578	Inversión
UBS LUX EQ CHIN	I.I.C.!UBS LUX EQ CHIN	304	Inversión
DPAM INV B EQUI	I.I.C.!DPAM INV B EQUI	459	Inversión
BROWN ADVISORY	I.I.C.!BROWN ADVISORY	419	Inversión
BNY MELLON GLOB	I.I.C.!BNY MELLON GLOB	581	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		12.035	
Total Operativa Derivados Obligaciones		14.701	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 27,11% y el 27,72% respectivamente de las acciones de SHILLING INVERSIONES 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 542,48 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.

Durante el tercer trimestre del año los mercados se han normalizado en lo que a la volatilidad se refiere. Ha sido un trimestre en el que las cotizaciones han oscilado poco. A finales de julio se conoció, vía la publicación en la revista The Lancet, que las vacunas contra la Covid-19 estarían listas mucho antes de lo previsto anteriormente, una vez vistos sus resultados en las fases I y II. Ha sido sin duda un factor clave para tranquilizar a los mercados, dado que si bien en Oriente, con su sentido de la colectividad por encima de lo individual, han controlado la pandemia por sus propios medios, cada vez es más evidente que en Occidente, con su sentido de lo individual por encima de lo colectivo, se necesita la vacuna para erradicar las consecuencias del virus.

De ello se derivan dos consecuencias importantes: En primer lugar mantener elevada la exposición a la renta variable, dado que es conocido lo rápido que vuelve la economía a reactivarse una vez el virus está ya controlado. China, por ejemplo, crecerá este año alrededor del +2,0%, según las últimas estimaciones del FMI, aun siendo el año del coronavirus, dado su rápido control de la situación. En segundo lugar, al igual que el virus dio un último empujón favorable a las empresas del tipo *growth*, pensamos que la vacuna es uno de los catalizadores claros para las empresas del tipo *value*, que han tenido un peor comportamiento en lo que llevamos de año. En otras palabras, pensamos que en el último trimestre del año pueden registrarse subidas bursátiles acompañadas de un cambio de ciclo interno.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El riesgo de la cartera se ha ido modulando en función de las noticias y de la evolución de la pandemia, siendo actualmente la exposición a renta variable contado del 32% del patrimonio. Geográficamente un 52% está invertido en EE.UU., un 36% en la Eurozona y el resto en otras áreas, principalmente Asia.

Antes del verano se abrió una posición de cobertura mediante opciones sobre los índices Eurostoxx y S&P sobre el 5% del patrimonio. Se mantendrá de momento ese nivel de exposición para preservar el patrimonio y consolidar la recuperación conseguida. No obstante, de producirse novedades positivas en cuanto a patentes de vacunas o noticias relacionadas con las elecciones americanas que abran alguna oportunidad, hay algo de margen para subir exposición a bolsa.

La cartera de renta fija está sesgada hacia bonos corporativos y financieros en detrimento de los gubernamentales. Se prima el crédito de calidad grado de inversión y la presencia de high yield se limita a tres bonos: un subordinado de Bankia, un bono de Arcelor y otro de Telecom Italia. Las duraciones financiera y crediticia se han subido hasta los 2,8 años dado el alejamiento en el tiempo de cualquier expectativa de repunte de tipos en la Eurozona o EEUU.

Respecto a la Renta Variable, las decisiones de inversión adoptadas han sido las de mantener el porcentaje de inversión si bien efectuando algunas variaciones a nivel individualizado de las empresas de la cartera, en función de los mayores o menores descuentos fundamentales que estimamos existen en cada momento en cada una de las empresas.

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 1,2%, 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 1,2% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,2%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,2%. SHILLING INVERSIONES 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 0,07% 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 1,2%, 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.

Respecto a la parte de la cartera de Renta Fija, se han comprado las siguientes emisiones: AMCO SPA 1,5% 17/7/23, UNICREDIT FRN 30/6/23, INTESA SANPAOLO 2,125% 30/8/23, AUCHAN HOLDING SADIR 2,625% 30/1/24, FCA BANK SPA IRELAND 0,5% 13/9/24 y se han vendido GOLDMAN SACHS GROUP FRN 09/09/22 y CARREFOUR 1,75% 15/7/22.

Respecto a la parte de la cartera de Renta Variable, se ha incrementado la exposición de Aegon, BBVA, Telefonica, JC Decaux, Vodafone y Carnival.

También se han comprado participaciones de: INVESCO EURO CORP BOND-C SICAV, AXA IM FIXED INC INV STRATEGIES FUND, T ROWE PRICE DYNA GLOBAL BOND EUR FUND. Y se han vendido participaciones: NATIXIS ASSET OSTRUM EUR SHORT TERM EUR, MUZINICH ENHANCED YIELS SHORT TERM FUND y UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND CAP EUR FUND.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVCGAESCO RETORNO ABSOLUTO CLASS I FUND, PARETURN GVCGAESCO EUR SMALL CAPS EQUITY CLASS I FUND, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR ETF, FRANKLIN TECHNOLOGY EUR SICAV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, TELEFONICA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, TALGO, ISHARES USD SHORT DUR CORP BOND ETF.

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 opciones sobre S&P, opciones sobre Eurostoxx, futuros sobre US Treasury, opciones S&P que han negativo de 8.063,32 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 3,87% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 7,89%.

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.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 6,19%. 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 11,71%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 26,16 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 2,99 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Con la caída de los mercados debido a la crisis sanitaria, hemos vistos descensos muy significativos en los precios de algunos activos que creemos que no se ajustan a su valor real. No estamos ante una recesión por desequilibrios económicos, (de hecho antes de la aparición del virus, los datos macroeconómicos eran muy sólidos), por lo que pensamos que una vez se pueda controlar el virus y podamos volver a salir de los confinamientos la recuperación aunque no inmediata sino gradual, será rápida en comparación con otras crisis. Este razonamiento ya explicado en versiones anteriores, se está haciendo realidad estos meses siguientes al confinamiento, los datos macroeconómicos tanto de Setiembre, como los resultados

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

de las empresas de este trimestre son mucho mejores de lo esperado previamente.

Aunque la crisis del coronavirus haya acentuado tendencias, y por lo tanto, beneficiado aquellas empresas growth (sector tecnológico), que aparte gozaban de una gran cantidad de caja en comparación con el resto del mercado. El descuento en valoración para rentabilidades futuras está en el segmento más barato del mercado, donde hay empresas con precios muy por debajo del valor de la compañía, incluso en algunas donde el coronavirus no ha afectado de forma importante a sus cuentas y balances, como por ejemplo las telecos.

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

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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