

GVC GAESCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 0016

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** BBB

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: 18/06/1986

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA FIJA EURO

Perfil riesgo : 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

GVC GAESCO RENTA FIJA FI es un fondo de renta fija a corto plazo que invierte en emisores públicos o privados con una calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. Puede invertir en moneda diferente del euro un máximo de un 5%. La duración media de la cartera de renta fija debe ser inferior a los 2 años. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a semana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación crediticia el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Index.

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 financieros 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	0,29	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	459.179,74	463.386,06
Nº de partícipes	280	281
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	10.030	21,8434
2019	9.119	21,8416
2018	6.360	21,3417
2017	7.175	21,7070

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		periodo		s/resultados		acumulada		Total
s/patrimonio	periodo	s/resultados	acumulada	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,08	0,15	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija F.I. 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	0,01	1,28	1,25	1,98	-4,37	2,34	-1,68	0,74	-1,70

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	16/12/2020	-0,85	16/03/2020	-0,42	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,09	06/10/2020	0,42	09/04/2020	0,40	31/05/2018

(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	1,91	0,58	0,76	1,74	3,11	0,78	1,44	0,71	1,56
Ibex-35	34,10	25,37	21,17	32,70	49,41	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
80%Euribor + 20%Ibxxx	1,84	0,60	0,43	1,50	3,18	0,39	0,41	0,20	0,54
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,44	2,44	2,13	6,61	3,47	0,99	2,11	1,23	2,20

(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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,21	0,30	0,30	0,30	0,30	1,23	0,09	1,23	1,19	

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

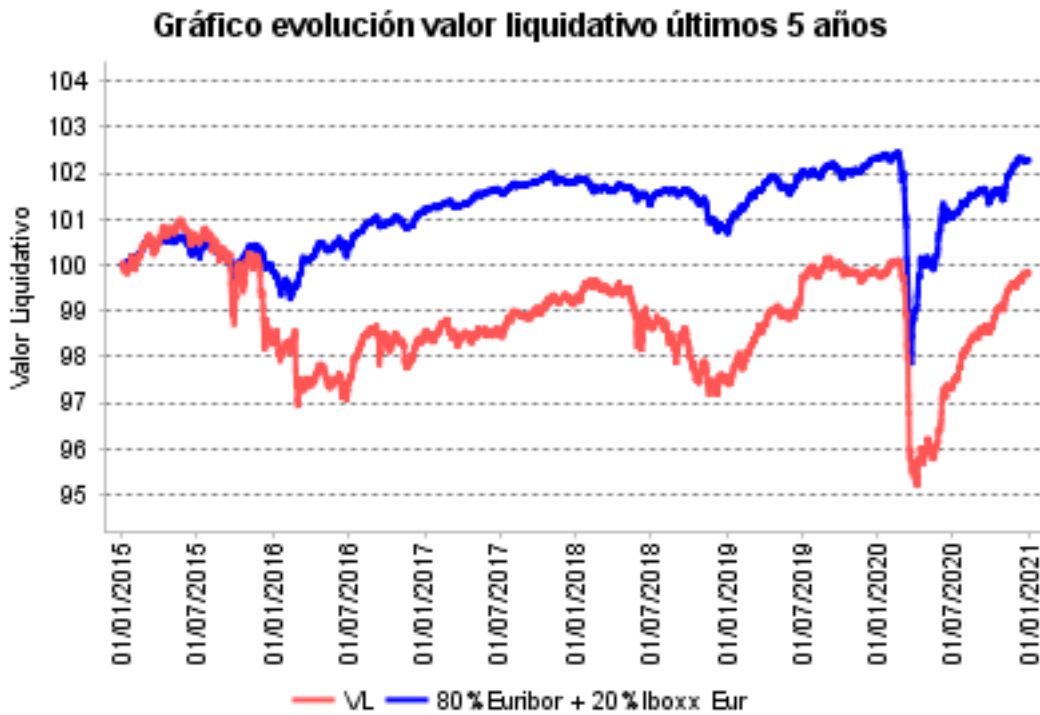
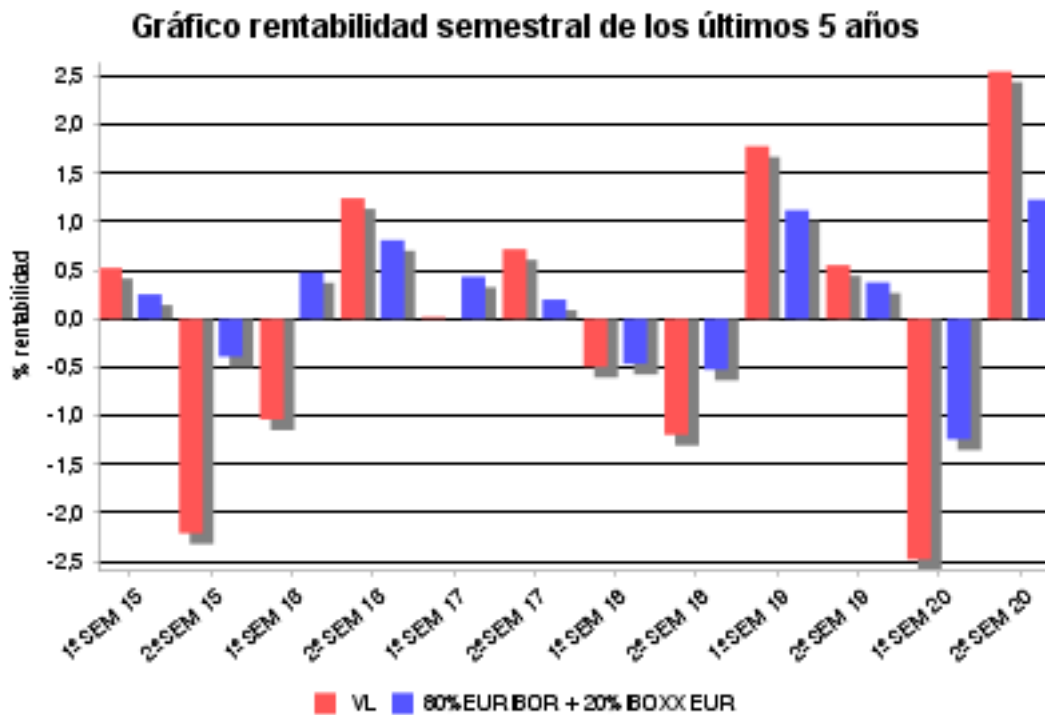


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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	137.757	14.157	-0,07
Renta Fija Internacional	40.743	915	4,65
Mixto Euro	42.103	918	2,52
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.979	402	12,15
Renta Variable Mixta Internacional	93.411	2.440	10,03
Renta Variable Euro	65.592	3.486	14,40
Renta Variable Internacional	187.576	9.803	19,00
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	104.119	3.405	8,98
Global	73.906	1.067	13,49
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	765.187	36.593	10,33

*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	9.319	92,91	8.459	85,70
* Cartera interior	1.903	18,98	1.499	15,19
* Cartera exterior	7.355	73,33	6.900	69,90
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,60	60	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	710	7,08	1.417	14,36
(+/-) RESTO	1	0,01	-5	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	10.030	100,00	9.870	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)	9.870	9.119	9.119	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,94	10,16	8,83	-109,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,51	-2,25	0,43	-219,72
(+) Rendimientos de gestión	3,12	-1,64	1,64	-303,49
+ Intereses	0,83	0,71	1,54	25,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,94	-2,19	-0,10	-195,10
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,04	0,07	-7,62
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,34	-0,19	0,17	-297,33
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,04	88,27
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,61	-1,21	8,07
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	8,62
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	8,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	1,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	10.030	9.870	10.030	

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	%
JUNTA DE EXTREMADURA	EUR	351	3,50	351	3,56
COM. RIOJA	EUR	206	2,05	205	2,07
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		557	5,55	556	5,63
LA CAIXA	EUR	103	1,02	0	0,00
AUDASA	EUR	41	0,41	40	0,41
AUDAX RENOVACIONES	EUR	201	2,01	0	0,00
AUDAX ENERGIA	EUR	0	0,00	202	2,05
LA CAIXA	EUR	104	1,04	101	1,03
GREENALIA SA	EUR	100	1,00	0	0,00
BANKINTER	EUR	103	1,03	101	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		652	6,51	445	4,52
BBVA	EUR	99	0,99	0	0,00
SA DE OBRAS SERVICIOS	EUR	0	0,00	100	1,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		99	0,99	100	1,01
TOTAL RENTA FIJA		1.308	13,05	1.100	11,16
GRUPO IKOLIN	EUR	0	0,00	100	1,01
TEKNIA MANUFACTURAS	EUR	100	1,00	0	0,00
SAMPOL	EUR	0	0,00	100	1,01
AUDAX RENOVACIONES	EUR	0	0,00	99	1,01
AUDAX RENOVACIONES	EUR	100	0,99	0	0,00
INMOB. DEL SUR	EUR	100	0,99	0	0,00
SA DE OBRAS SERVICIOS	EUR	198	1,97	0	0,00
MASMOVIL IBERCO	EUR	0	0,00	100	1,01
GRUPO IKOLIN	EUR	98	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		595	5,93	399	4,04
TOTAL RENTA FIJA		1.903	18,98	1.499	15,20
TOTAL INTERIOR		1.903	18,98	1.499	15,20
CASSA DEPOSITOS	EUR	0	0,00	199	2,02
ESTADO PORTUGUES	EUR	315	3,14	0	0,00
ESTADO ITALIANO	USD	163	1,63	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		478	4,77	199	2,02
DEUTSCHE BANK	EUR	201	2,00	195	1,98
AUDASA	EUR	95	0,95	0	0,00
BANKINTER	EUR	204	2,04	189	1,92
KUTXABANK	EUR	102	1,02	96	0,97
PEUGEOT	EUR	211	2,11	0	0,00
BPCE	EUR	0	0,00	198	2,01
RCI BANQUE S.A.	EUR	101	1,01	97	0,99
CDP RETI SPA	EUR	204	2,04	204	2,06
INTESA SANPAOLO	EUR	405	4,04	402	4,07
CERT DI CREDITO	EUR	273	2,73	270	2,74
BRISA CONCESSAO	EUR	108	1,08	0	0,00
EFACEC POWER SO	EUR	97	0,97	99	1,01
GALP GAS NATURAL	EUR	104	1,03	102	1,03
MOTA-ENGIL SGPS	EUR	98	0,97	96	0,98
NOS SGPS	EUR	102	1,02	101	1,02
HEWLETT-PACKARD	USD	90	0,90	97	0,99
HYUNDAI CAPITAL	USD	165	1,65	0	0,00
ACCIONA	EUR	113	1,13	111	1,12

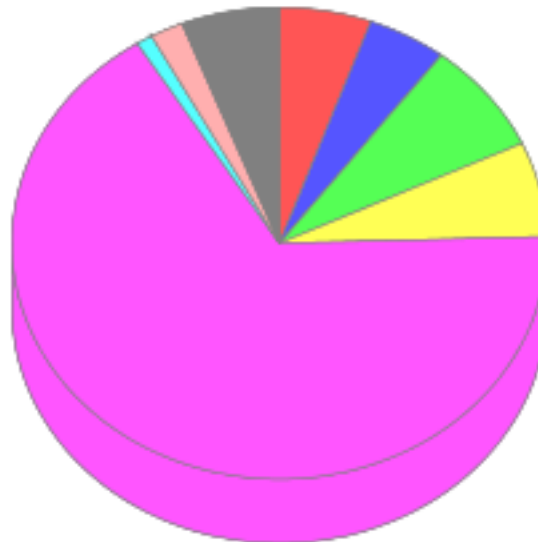
GVC GAESCO RENTA FIJA, FI
Informe Semestral del Segundo semestre 2020

FIAT FINANCE!4,750!2022-07-15	EUR	107	1,07	104	1,05
HIPERCOR!3,875!2022-01-19	EUR	103	1,03	101	1,03
IE2 HOLDCO!2,375!2023-11-27	EUR	213	2,12	210	2,13
MERLIN PROPERTI!2,225!2023-04-25	EUR	209	2,08	202	2,05
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	208	2,07	207	2,10
INMOB. COLONIAL!1,450!2024-10-28	EUR	209	2,08	201	2,03
BSCH FINANCE!0,924!2024-05-11	EUR	204	2,03	197	1,99
FCC AQUALIA SA!1,413!2022-06-08	EUR	203	2,03	100	1,02
LLOYDS TSB!0,764!2024-06-21	EUR	202	2,01	199	2,01
NORTEGAS ENERG!0,918!2022-09-28	EUR	101	1,01	100	1,02
PROSEGUR !1,375!2026-02-04	EUR	211	2,10	196	1,99
B.SABADELL!0,875!2023-03-05	EUR	204	2,03	196	1,99
NIBC BANK!1,125!2023-04-19	EUR	205	2,05	199	2,02
SACYR!2,793!2022-06-10	EUR	99	0,99	0	0,00
NATWEST MARKET!2,060!2021-09-27	EUR	0	0,00	101	1,02
BBVA!1,125!2024-02-28	EUR	103	1,03	101	1,02
UNIONE DI BANCH!1,500!2024-04-10	EUR	105	1,05	102	1,03
AEGON!0,625!2024-06-21	EUR	0	0,00	101	1,02
UNICREDITO ITAL!1,308!2025-06-25	EUR	103	1,03	100	1,01
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	204	2,03	191	1,94
UNIONE DI BANCH!1,000!2022-07-22	EUR	102	1,01	100	1,01
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	203	2,02	188	1,90
SERVICIOS MEDIO!0,815!2023-12-04	EUR	204	2,04	0	0,00
CEPSA!0,750!2028-02-12	EUR	192	1,91	174	1,77
GENERAL MOTORS !0,850!2026-02-26	EUR	202	2,01	176	1,78
CREDIT SUISSE!0,715!2022-05-18	EUR	0	0,00	202	2,05
BBVA!0,750!2025-06-04	EUR	0	0,00	101	1,02
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	103	1,02	100	1,01
ACCIONA!0,558!2021-10-04	EUR	0	0,00	99	1,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		6.673	66,54	6.306	63,90
UNIPOLSAI SPA!2,372!2021-06-15	EUR	100	1,00	100	1,01
FIL LIMITED!6,750!2020-10-19	GBP	0	0,00	112	1,13
EDF!5,250!2021-01-14	USD	0	0,00	182	1,84
ACCIONA!0,558!2021-10-04	EUR	100	0,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		200	1,99	394	3,98
TOTAL RENTA FIJA		7.351	73,30	6.899	69,90
TOTAL RENTA FIJA		7.351	73,30	6.899	69,90
TOTAL EXTERIOR		7.351	73,30	6.899	69,90
TOTAL INVERSION FINANCIERA		9.255	92,28	8.398	85,10

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP +1a = 5,55%
- DP +1a ext. = 4,77%
- Otros = 7,72%
- RF cot +1a = 6,51%
- RF cot +1a ext. = 66,54%
- RF cot -1a = 0,99%
- RF cot -1a ext. = 1,99%
- RF no cot. = 5,93%



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	
EURO-BUND	FUTURO!EURO-BUND!1000!FÍSICA	355	Inversión
US 10YR NOTE	FUTURO!US 10YR NOTE!1000!FÍSICA	565	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		920	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	493	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		493	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1,414	

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 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 400,66 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 comportamiento y sentimiento inversor, a lo largo del segundo semestre del 2020, se caracterizó, por un lado, un nuevo sentimiento pesimista después de la buena época estival, con reaperturas de las distintas economías y sistemas productivos y con datos de actividad económica fuerte, que llevo a una segunda ola en Europa y el resto del mundo, que obligo, de nuevo, al cierre parcial y a la puesta en marcha de restricciones en algunos países del viejo continente; y por otro lado, a un escenario totalmente optimista tras el anuncio a comienzos de Noviembre de la efectividad de la vacuna de Pfizer, que posteriormente le siguió otras compañías farmacéuticas. Esto provocó en muchos sectores cíclicos y ligados al consumo, a tener un comportamiento bursátil, como no se daba en muchos años.

Por tanto, la segunda ola de contagios, paso de generar un nuevo pesimismo con restricciones a finales de Octubre, a un optimismo durante los meses de Noviembre y Diciembre, apuntalando la recuperación de muchos sectores e índices de cara al 2021, y generando una fuerte rotación sectorial, de sectores defensivos hacia sectores más cíclicos.

Si analizamos la evolución de los distintos mercados financieros en el segundo semestre del año, vemos como en Europa a cierre de Octubre, las pérdidas acumuladas por la segunda ola se palpaban en los principales índices (Ibex: -10,11%; Eurostoxx50: -7,94%; Dax: -6,13%; FtseMib: -6,47%; Cac: -6,3%). Tras el anuncio de la eficacia de la vacuna de Pfizer, la recuperación desde Octubre hasta Diciembre fue extremadamente virulenta, coincidiendo con un fuerte cambio de sentimiento inversor. (Ibex: +27,16%; Eurostoxx50: +20,84%; Dax: +18,71%; FtseMib: +24,02%; Cac: +22,07%). Por sectores, los que más retorno tuvieron, fueron los más cíclicos, entre otros Energía (+35,72%), Basic Resources (+30,57%), Bancos (+30,40%), Autos (+27,56%), Ocio y turismo (+27,33%).

Por el lado de EEUU, el movimiento de los distintos índices en el semestre, fue muy diferente que el del Viejo Continente, debido principalmente al fuerte peso del sector tecnológico, gran ganador, por otra parte, del 2020. Por tanto, de Junio a Octubre, los principales índices Americanos se anotaron unos retornos positivos, muy diferente a los retornos de los índices Europeos, (S&P: +6,03%; Nasdaq: +3,33%; Dow Jones: +9,06%). En cambio, a pesar del buen comportamiento al finalizar el Semestre, los retornos fueron inferiores a los Europeos, (S&P: +14,46%; Dow Jones: +15,22%; Nasdaq: +16,39%).

Respecto al ámbito político, podríamos destacar la resolución satisfactoria del Brexit, que junto con los programas de estímulos económicos y fiscal, debería de apuntalar la recuperación del crecimiento económico a lo largo del 2021, con independencia en el corto plazo de la evolución de la pandemia.

En cuanto a la renta fija el tercer y cuarto trimestre se 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 rebrotes de la enfermedad. Afortunadamente el anuncio de la vacuna contra la enfermedad ha dado tranquilidad a los bonos. 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 las sucesivas olas del virus.

Respecto a los bonos gubernamentales vimos algo de nerviosismo en la elecciones americanas con cierto movimiento de la curva americana. Se confirma el paquete de ayudas tras ganar Biden, lo que ha supuesto algo de tensión en el bono americano a 10 años que finalizó el año a 0.91%. La pendiente de la curva americana coge fuerza y el 2 30 años se sitúa en 150 p.b. El bono alemán a 10 años continúa en territorio negativo en el -0.57%.

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 diciembre en 61 puntos básicos la española y 110 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.55%, el bono español a 10 años en el 0.05%.

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 EL BCE cumple con lo anunciado y eleva en 500,000 millones euro el PEPP hasta 1,85 billones euro con compras hasta marzo 2022 y reinversiones hasta 2023; también amplía el número de rondas de TLTRO-III hasta junio. 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.

La cartera de bonos ha tenido una segunda parte de año muy positiva. A ser una cartera de corta duración la subida ha sido progresiva sobre todo apoyada en la reducción de diferenciales de crédito. Hemos estado bastante activos rotando cartera vendiendo aquello que ha hecho gran recorrido y aprovechando las oportunidades del mercado primario dado que el patrimonio ha crecido pero de manera muy moderada. Ya con el mercado algo más estable hemos aprovechamos para comprar nombres de calidad a rentabilidades muy atractivas. Hemos consumido gran parte de la liquidez que teníamos a principio del semestre pues el mercado ofrecía oportunidades.

Dicha liquidez se sitúa en el 6%, además en activos a corto plazo tenemos un 6% adicional. La cartera está invertida en crédito corporativo en un 80% y tenemos deuda gubernamental italiana, bonos flotantes italianos, y también tenemos agencias gubernamentales y comunidades autónomas (un 14%). El crédito sigue siendo lo que más pesa

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (17%); hemos reducido la deuda bancaria (22%) pues ahí concentramos las ventas y hemos incrementado peso en el sector industrial (14%). Hemos incorporado bonos en dólares con peso pequeño (5%). También se reduce la exposición a los bonos de cupón flotante que ahora representan el 13% de la cartera.

En total la Tir de cartera se encuentra en el 0.7% y el duración media en el 1.9 a finales de año.

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 2,55%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,27%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 1,62% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -1 participes, lo que supone una variación del -0,36%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,55%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,6%.

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 2,55%, 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 10,33%. 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.

Hemos renovado los pagarés en cartera que más aportan como Insur, Audax y Copasa. Hemos comprado bonos del sector autos como Peugeot y Hyundai en dólar. Los principales cambios han sido canjear los bonos de Audax 2023 por otros a 2027 con una prima de canje. También canjeamos los bonos de Grealia a 2022 por otros a 2025 que ofrecían mayor rentabilidad al plazo. En el sector industrial añadimos nombres como Sacyr y bonos de FCC Aqualia y Servicios. También compramos Brisa 2025. En la parte financiera compramos bonos de Yorkshire Building y Criteria. Por el lado de las ventas hemos liquidado las posiciones en nombres como Aegon, BPCE, Credit Suisse y Natwest. Hemos comprado deuda italiana en usd que paga más que la europea y hemos vendido parte del bono italiano en euros.

El comportamiento de la cartera en una crisis de este tipo supone una caída generalizada de todos los activos y posteriormente una fuerte recuperación; por señalar aquellos que más han contribuido a estos movimientos de recuperación destacamos los bonos ligados al sector automoción (General Motors) y los bonos más ligados a empresas cíclicas (CEPSA); los bonos financieros de alta calidad tuvieron un comportamiento muy positivo y hemos recogido beneficios. En el lado de contribución negativa no ha habido ningún nombre destacable. Se han utilizado derivados futuros de bono alemán a 10 años y futuros de bono americano a 10 años como cobertura de tipos de interés. Y derivados de bono italiano a 10 años como cobertura también. A final de año mestre teníamos estrategias de cobertura de tipos de interés con bono alemán a 10 años bono americano a 10 años. También usamos cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GENERAL MOTORS 0,85% 26/2/26, CEPSA FINANCE 0,75% 12/2/28, BANKINTER 0,625% 6/10/27, ANIMA HOLDING 1,75% 23/10/26, PROSEGUR 1,375% 04/02/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EDP FINANCES 5,25% 14/1/21, HP ENTERPRISE 4,45% 2/10/23, ITALY GOV INT 1,25% 17/2/26, HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1,25% 18/9/23, EFACEC POWER SOLUTIONS 4,5% 23/7/24.

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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, Futuros sobre Bund, futuros sobre tipo de cambio EUR/GBP, Futuros sobre Bono Español, futuros sobre BTP Italiano que han proporcionado un resultado global positivo de + 34.794,10 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 10,89% del patrimonio de la IIC.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 9,09%.

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

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 periodo ha sido del 0,67%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,52%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,44%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 31,92 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 SGIIC 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 0,88 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 participes 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

Dejamos atrás un año muy complicado con un mercado de bonos que sufrió una ampliación de diferenciales exagerada. A lo largo del año todo aquello excesivamente castigado ha recuperado. La velocidad de recuperación depende del sector y de la calidad del crédito: los de mayor calidad han recuperado toda la caída pero en el sector automóvil, turismo y cíclicas todavía queda camino por recuperar. Con la vacuna vemos una mejora de visibilidad que nos permite añadir algo de beta para obtener tasas de retorno más atractivas. El posicionamiento de los bancos

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

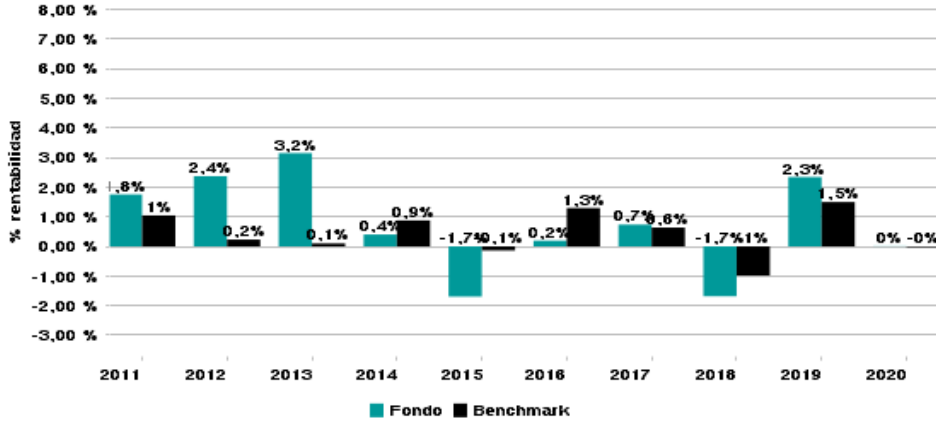
Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2014.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 18/06/1986
- Datos calculados en euros.