

FONDRADAR INTERNACIONAL F.I.

Nº Registro CNMV: 0994

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** CACEIS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 21/05/1997

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO

Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Fonradar Internacional, FI, podrá invertir hasta un máximo del 80% en Renta Variable, en valores de emisores de elevada capitalización de países OCDE. En situaciones normales, se invierte en RV española (30%-35%), en RV internacional (35%-40%), a través de las Bolsas Holandesa, Francesa y Portuguesa (8%) y en menor medida en las Bolsas Suiza, Italiana, Alemana e Inglesa.

La exposición a la renta fija será como mínimo del 20%, en emisiones con una calidad crediticia media (entre BBB- y BBB+) hasta un máximo del 25% y el resto en calidad crediticia alta (A- o superior). No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. Asimismo, se podrá invertir hasta un máximo del 15% del patrimonio en activos de RF con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida La duración media de la RF será inferior a 7 años. Podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo Grupo o no de la gestora, y hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito, que deberán cumplir con los requisitos de rating para la renta fija. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor a Semana capitalizado anualmente más un 3%, siendo su objetivo de gestión el de obtener una rentabilidad superior al índice de referencia antes citado con un nivel máximo de volatilidad del 11% y medio de 6% en términos de volatilidad anualizada.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,17	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

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

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	196.613,81	222.845,09
Nº de partícipes	115	116
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	2.181	11,0905
2019	2.932	11,8724
2018	3.361	10,7746
2017	6.335	12,0381

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión									
% efectivamente cobrado									
s/patrimonio		periodo		s/resultados		Base de cálculo		Sistema imputación	
		Total	s/patrimonio	acumulada	s/resultados	Total			
	0,35		0,00		0,35	0,70	0,00	0,70	Mixta al fondo

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,05	0,10	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Fondradar Internacional,FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-6,59	19,15	-6,53	8,91	-22,99	10,19	-10,50	2,31	1,86	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,67	21/12/2020	-9,09	12/03/2020	-1,70	06/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	7,07	09/11/2020	7,07	09/11/2020	1,74	11/10/2019

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	24,26	22,18	15,26	24,70	31,54	8,50	7,90	5,95	8,88	
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	
Benchmark Mercado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	21,92	21,92	21,19	36,05	30,49	9,67	14,45	11,78	13,39	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,10	0,28	0,28	0,27	0,27	1,00	0,93	0,88	0,81	

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

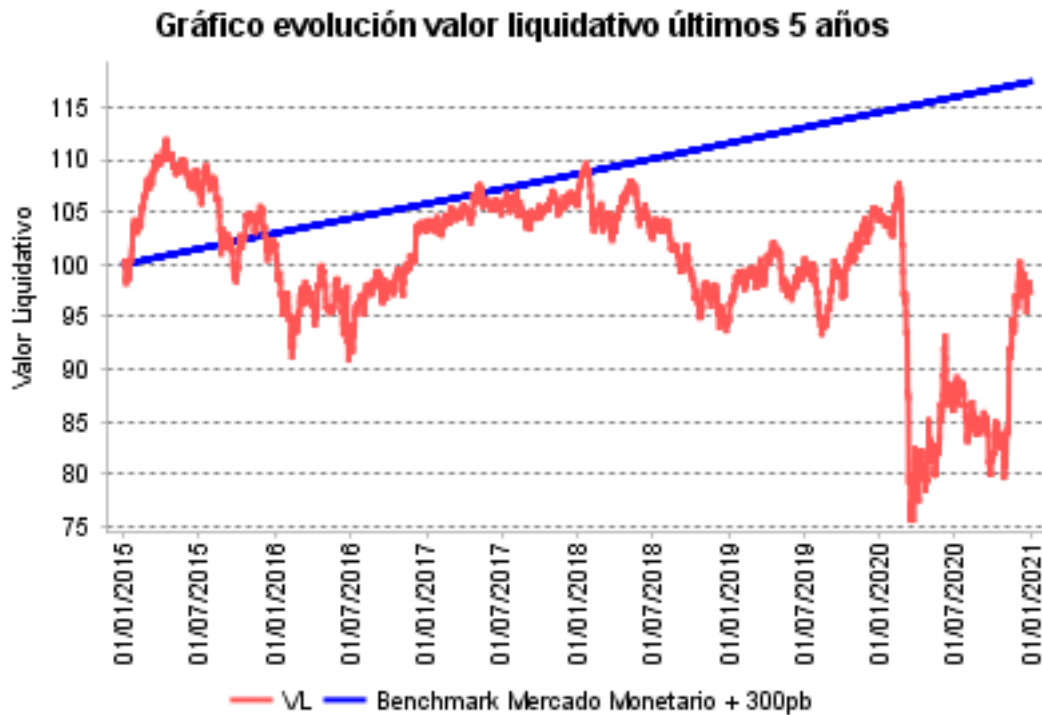
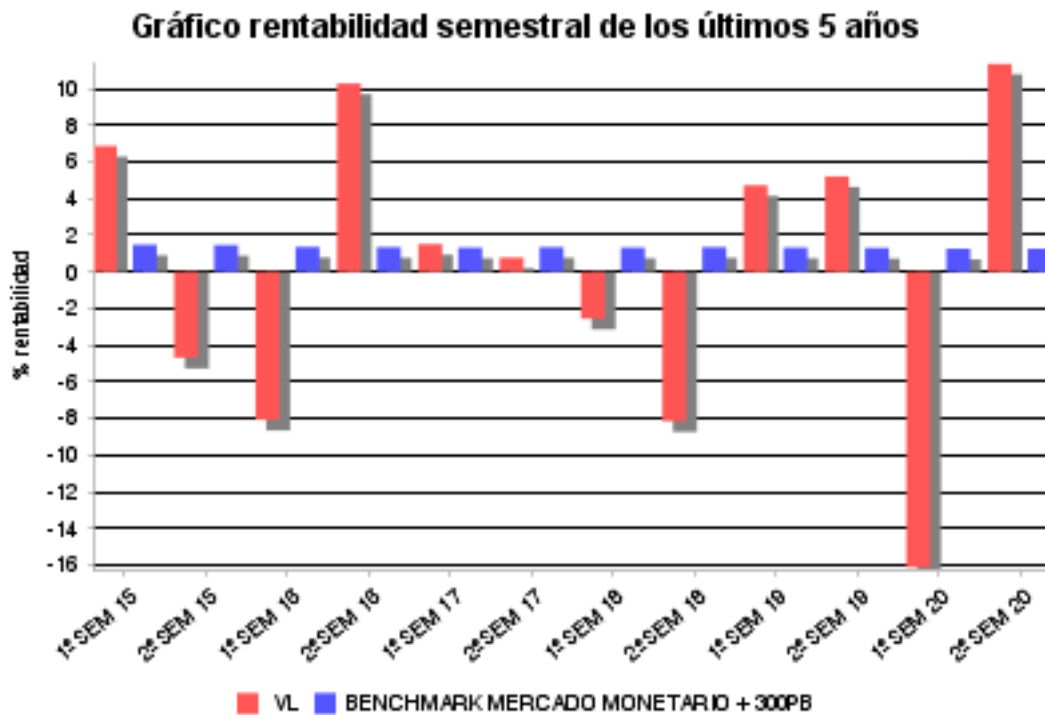


Gráfico rentabilidad



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	1.936	88,79	2.103	94,77
* Cartera interior	664	30,47	622	28,02
* Cartera exterior	1.271	58,28	1.476	66,53
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,04	5	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	227	10,42	98	4,41
(+/-) RESTO	17	0,79	18	0,83
TOTAL PATRIMONIO	2.181	100,00	2.219	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	2.219	2.932	2.932	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-12,17	-9,01	-20,94	15,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	10,36	-19,62	-11,59	-145,19
(+) Rendimientos de gestión	10,92	-19,08	-10,49	-149,02
+ Intereses	0,15	0,33	0,49	-61,08
+ Dividendos	0,02	0,72	0,80	-97,47
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,16	-0,05	-170,37
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,94	-19,60	-11,94	-143,46
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,71	-0,38	0,24	-259,11
+/- Otros resultados	-0,05	0,01	-0,04	-458,36
+/- Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	497,33
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,54	-1,10	-11,74
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	-13,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-13,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,12	-0,25	-7,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	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)	2.181	2.219	2.181	

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

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL15,150!2044-10-31	EUR	198	9,07	185	8,35
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		198	9,07	185	8,35
TOTAL RENTA FIJA		198	9,07	185	8,35
TOTAL RENTA FIJA		198	9,07	185	8,35
TALGO	EUR	168	7,69	172	7,74
BBVA	EUR	61	2,78	46	2,07
BSCH	EUR	73	3,33	60	2,69
MAPFRE	EUR	54	2,46	53	2,41
PESCANOVA	EUR	2	0,07	2	0,07
SOL MELIA	EUR	57	2,62	38	1,70
TELFÓNICA	EUR	3	0,13	0	0,00
TELFÓNICA	EUR	51	2,33	64	2,87
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	3	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		467	21,41	436	19,67
TOTAL RENTA VARIABLE		467	21,41	436	19,67
TOTAL INTERIOR		664	30,48	622	28,02
BUONI POLIENNAL!0,650!2020-11-01	EUR	0	0,00	201	9,04
ESTADO USA !1,625!2020-07-31	USD	0	0,00	178	8,03
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	379	17,07
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	379	17,07
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	379	17,07
HOLCIM LTD.	CHF	47	2,15	41	1,83
DUFROY AG	CHF	24	1,10	9	0,39
DEUTSCHE BK	EUR	125	5,75	118	5,34
BMW	EUR	116	5,30	91	4,10
E.ON AG	EUR	117	5,36	129	5,82
BENETEAU	EUR	28	1,30	0	0,00
JC DECAUX	EUR	21	0,98	19	0,86
AXA	EUR	23	1,07	0	0,00
SAINT GOBAIN	EUR	75	3,44	64	2,89
BNP	EUR	43	1,98	35	1,59
RENAULT	EUR	27	1,23	17	0,76
ENGIE SA	EUR	62	2,84	54	2,45
HSBC	GBP	51	2,32	50	2,24
ROYALDUTCHSHELL	GBP	26	1,20	0	0,00
STANDARD LIFE	GBP	114	5,25	104	4,69
VODAFONE GROUP	GBP	75	3,46	77	3,45
RYANAIR HOLDING	EUR	0	0,00	20	0,89
FANUC	JPY	0	0,00	48	2,15
ARCELORMITTAL	EUR	94	4,33	47	2,11
CARNIVAL CORP	USD	35	1,63	29	1,32
CORTICEIRA AMOR	EUR	35	1,60	30	1,36
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.140	52,29	982	44,24
TOTAL RENTA VARIABLE		1.140	52,29	982	44,24
PARETURN GVC GA	EUR	131	6,00	116	5,21
TOTAL IIC		131	6,00	116	5,21
TOTAL EXTERIOR		1.271	58,29	1.476	66,52
TOTAL INVERSION FINANCIERA		1.935	88,77	2.098	94,54
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					

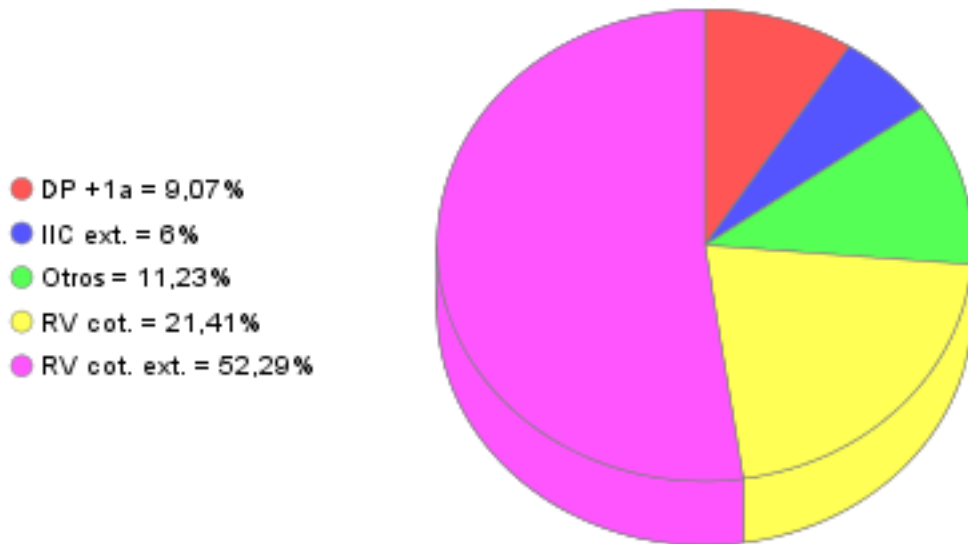
Fondradar Internacional F.I.

Informe Semestral del Segundo semestre 2020

IMTECH	EUR	0	0,00	0	0,00
--------	-----	---	------	---	------

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
PARETURN GVC GA	I.I.C.I.PARETURN GVC GA	131	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		131	
Total Operativa Derivados Obligaciones		131	

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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 76,72% de las participaciones de FONDRADAR. 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 36,76 euros, lo que supone un 0,002% 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 anuncio de la vacuna del COVID-19 por parte de la farmacéutica americana Pfizer el 6 de noviembre actuó como un fuerte catalizador para los principales índices bursátiles. Las Bolsas estadounidenses continuaron batiendo máximos históricos mientras que el índice europeo EuroStoxx también recuperó con fuerza aunque no consiguió escapar de los números rojos al cerrar el ejercicio con una rentabilidad del -5,14%.

El anuncio de la aprobación de más vacunas y el inicio de su distribución, ha dado pie a una nueva fase en los mercados con la previsión de una salida cercana de la crisis. El avance de las campañas de vacunación deberían permitir a una fuerte recuperación de la confianza de los consumidores que derivaría a satisfacer sus restringidas necesidades, normalizando los distintos sectores de la economía y, en especial, el de servicios. Por el lado de la oferta, esta mejora de la confianza de los consumidores debería suponer en el corto plazo un doble impacto positivo. Por un lado, los volúmenes de ventas subirían de forma significativa y, por el otro lado, los márgenes operativos también deberían repuntar con fuerza, especialmente en aquellas compañías que han acelerado sus programas de reducción de costes llevados a cabo durante la pandemia. El resultado de todo ello concluiría con un repunte de los beneficios, los cuales deberían comparar de forma muy positiva respecto las defensivas valoraciones de consenso de mercado.

El papel de los respectivos Bancos Centrales ha seguido apoyando a las economías con sus políticas monetarias acomodaticias, inyectando enormes cantidades al sistema para minimizar los efectos económicos de la pandemia. Muy probablemente, seguirán manteniéndose los diferenciales anormalmente bajos en la renta fija, tanto de emisiones soberanas como corporativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos aprovechado la volatilidad para utilizar toda la caja disponible comprando acciones hasta el límite legal, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

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 11,37%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,27%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -1,74% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -1 participes, lo que supone una variación del -0,86%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 11,37%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,56%.

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 11,37%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, 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.

En renta variable, durante el periodo seguimos aprovechando la volatilidad del mercado para incrementar posiciones, priorizando compañías de calidad, singulares y con un mayor potencial alcista como Royal Dutch Shell, Vodafone, Axa o Benetton. Del mismo modo, acudimos a la ampliación de capital de Dufry para no diluir nuestra posición, confiados en la obtención de un retorno importante una vez se normalicen sus datos operativos. Igualmente decidimos cobrar en dividiendo en acciones en Standard Life Aberdeen y en Santander dado el fuerte potencial alcista de sus respectivas cotizaciones. Contrariamente, deshicimos toda la posición en Ryanair y Fanuc con importantes plusvalías al cerrarse en gran medida su descuento fundamental. Con estos ajustes de cartera, la exposición en Bolsa a través de acciones alcanza el 74% a cierre de ejercicio.

En renta fija, vencieron de manera satisfactoria todas las emisiones que teníamos en cartera, las cuales no renovamos dados los bajos rendimientos actuales con un riesgo cada vez mayor. Decidimos incrementar la exposición en el activo de renta variable con un mejor binomio riesgo/rentabilidad. A cierre de ejercicio, solamente mantenemos en cartera la deuda soberana española con vencimiento 2044.

Finalmente, mantuvimos la exposición en el activo de retorno absoluto a través del Fondo Paretum GVC Gaesco Retorno Absoluto con un 6% de exposición como medida de inversión alternativa.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ARCELORMITTAL, BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, PARETURN GVCGAESCO RETORNO ABSOLUTO CLASS I FUND, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: E.ON AG, TELEFONICA, US TREASURY 1,625% 31/7/20, TELEFONICA NUEVAS 12/20, TALGO.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 1,88%.

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: ROYAL IMTECH.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 periodo ha sido del 18,72%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 21,92%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 86,04 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 0,14 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.

La pandemia ha motivado un aumento de la incertidumbre en todos los agentes económicos pero, a su vez, ha posibilitado nuevas oportunidades de inversión que hemos aprovechado en compañías de calidad con un precio mucho más atractivo; lo que ya está generando retornos positivos que deberían ampliarse en la vuelta a un entorno de mercado más normalizado.

Muy previsiblemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable durante los próximos meses dada la todavía descorrelación entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes de la Sicav. La tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior a la del mercado en el largo plazo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

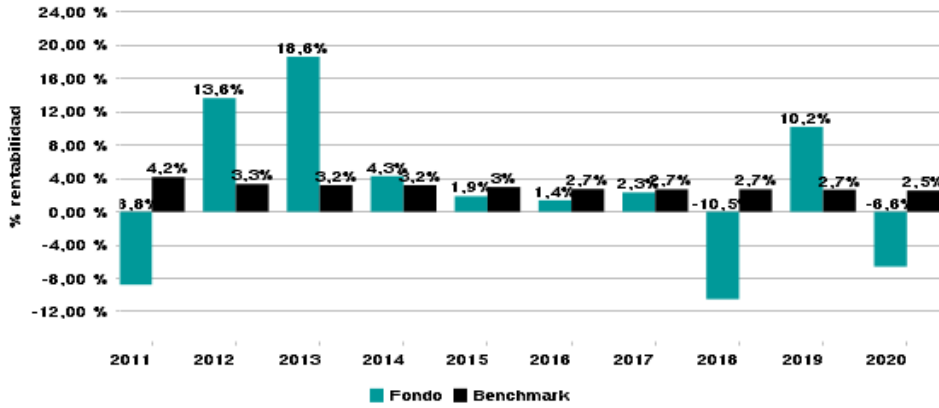
Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) 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: 21/05/1997
- Datos calculados en euros.