

GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, F.I.

Nº Registro CNMV: 1174

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL
Auditor: PriceWaterhouseCoopers **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: 06/10/1997

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC
Vocación inversora: RV INTERNACIONAL
Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

GVC GAESCO Fondo de Fondos FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte vía Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondo invertirá más del 85% de su patrimonio en IICs financieras aptas, con una exposición máxima del 20% en países emergentes. Es un fondo dirigido a inversores a medio-largo plazo que quieran beneficiarse del crecimiento económico mundial y de la estabilidad que proporciona la combinación de distintos mercados bursátiles. El índice de referencia es el MSCI A.C. WORLD.

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.
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	0,08	0,08	0,16	0,04
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	2.057.786,34	2.255.235,52
Nº de partícipes	1.471	1.540
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	27.860	13,5389
2019	31.834	14,4061
2018	28.831	11,7326
2017	31.422	13,3872

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión									
% efectivamente cobrado									
s/patrimonio		período	s/patrimonio		acumulada	Total		Base de cálculo	Sistema
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema	imputación	
0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	Patrimonio			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	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: GVC Gaesco Fondo de Fondos, 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	-6,02	15,42	-1,39	17,19	-29,54	22,79	-12,36	7,04	12,13

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,92	28/10/2020	-11,00	12/03/2020	-2,78	11/10/2018
Rentabilidad máxima (%)	5,59	09/11/2020	8,52	24/03/2020	2,13	05/04/2018

(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	28,38	16,61	12,98	24,15	46,47	8,62	11,29	7,05	17,49
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
MSCI WORLD TR	29,30	12,34	13,61	25,62	49,53	11,16	13,11	8,84	18,51
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	18,11	18,11	21,87	42,55	36,80	8,30	15,55	13,63	26,43

(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	
2,24	0,58	0,55	0,67	0,60	2,71	2,41	2,40	2,48	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

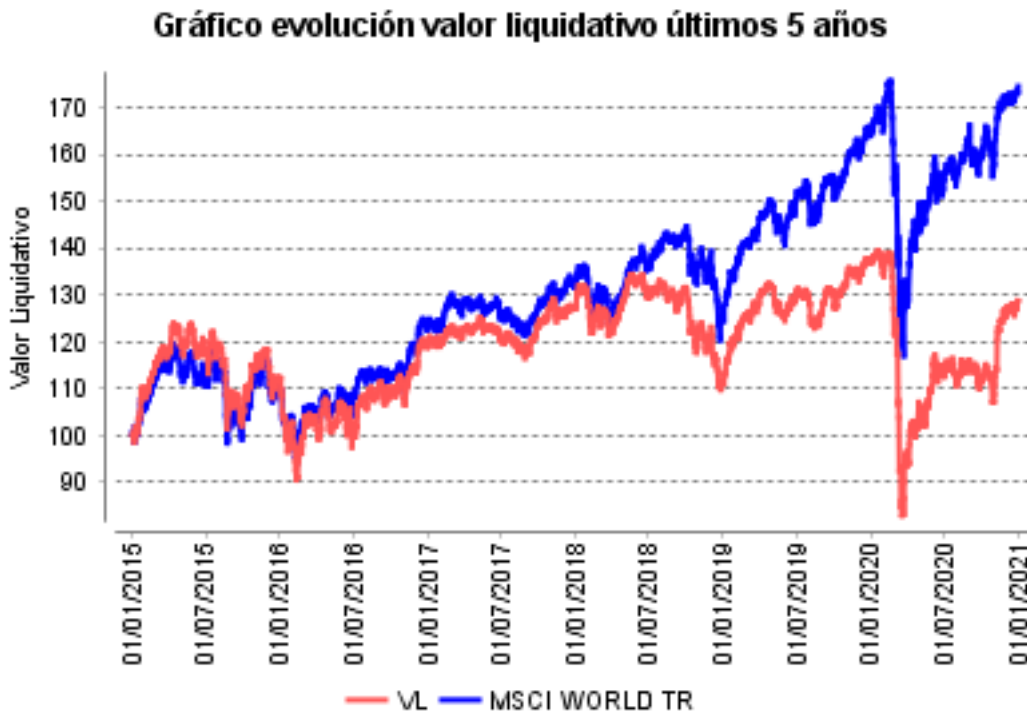
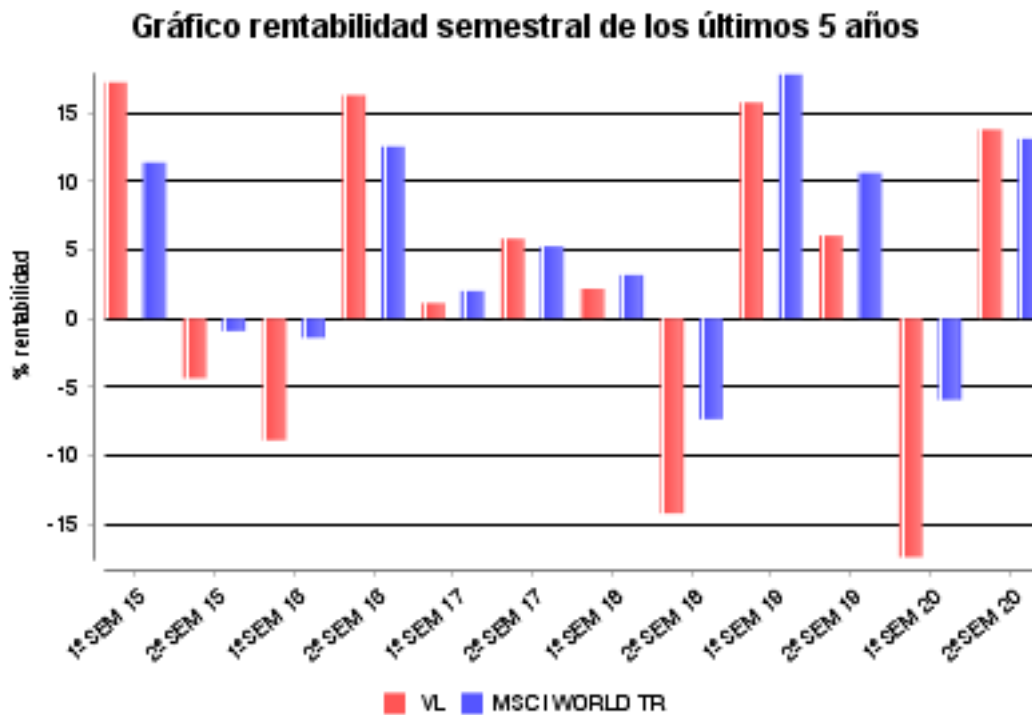


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	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	27.140	97,41	25.654	95,62
* Cartera interior	2.064	7,41	1.331	4,96
* Cartera exterior	25.076	90,01	24.323	90,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	842	3,02	608	2,26
(+/-) RESTO	-121	-0,44	567	2,12
TOTAL PATRIMONIO	27.860	100,00	26.829	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)	26.829	31.834	31.834	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-9,23	1,97	-7,11	-555,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	13,16	-20,49	-7,80	-162,44
(+) Rendimientos de gestión	13,89	-19,77	-6,35	-168,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,78	-2,21	0,50	-222,31
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	11,13	-17,53	-6,80	-161,74
+/- Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,05	-47,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,81	-1,64	-1,27
- Comisión de gestión	-0,75	-0,74	-1,50	-1,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	6,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,09	0,19	-7,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,09	0,19	-7,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	27.860	26.829	27.860	

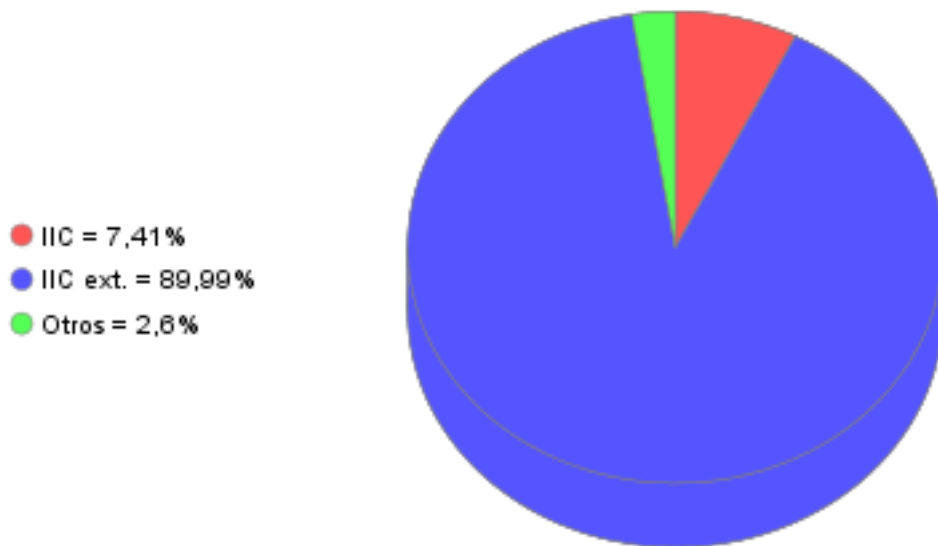
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	%
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	2.064	7,41	1.331	4,96
TOTAL IIC		2.064	7,41	1.331	4,96
TOTAL INTERIOR		2.064	7,41	1.331	4,96
RAIFFEISEN-OSTE	EUR	1.781	6,39	1.434	5,35
GUINNES GLOBAL	USD	2.847	10,22	1.864	6,95
NOMURA IRELAND	JPY	2.204	7,91	1.933	7,21
MAN GLG EUROPEA	EUR	1.162	4,17	1.062	3,96
MGI GLOBAL EQUI	EUR	4.992	17,92	3.836	14,30
NOMURA JAPAN SM	JPY	806	2,89	0	0,00
KLS ZEBRA GB	EUR	0	0,00	2.387	8,90
CREATING ALPHA	EUR	1.266	4,54	932	3,47
FIDEL. F EUR SC	EUR	1.744	6,26	1.393	5,19
ABERD.GL.EUR.EQ	EUR	2.768	9,93	3.692	13,76
INVESCO GT PAE	EUR	3.696	13,27	3.246	12,10
KIM KORA VALUE	EUR	578	2,07	1.174	4,38
QUAM GREATER CH	USD	1.232	4,42	1.163	4,34
TOTAL IIC		25.076	89,99	24.117	89,91
TOTAL EXTERIOR		25.076	89,99	24.117	89,91
TOTAL INVERSION FINANCIERA		27.140	97,40	25.447	94,87

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



Distribución sectorial 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	
NOMURA IRELAND	I.I.C.!NOMURA IRELAND	2.204	Inversión
MGI GLOBAL EQUI	I.I.C.!MGI GLOBAL EQUI	4.992	Inversión
CREATING ALPHA	I.I.C.!CREATING ALPHA	1.266	Inversión
FIDEL. F EUR SC	I.I.C.!FIDEL. F EUR SC	1.744	Inversión
INVESCO GT PAE	I.I.C.!INVESCO GT PAE	3.696	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		13.902	
Total Operativa Derivados Obligaciones		13.902	

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 1584 euros, lo que supone un 0,006% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre del año ha tenido dos partes diferenciadas, por una parte hasta que se anunció la primera de las vacunas del coronavirus, el día 9 de noviembre de 2020, en la que los mercados bursátiles estuvieron bastante planos, dentro de un margen de oscilación relativamente estrecho, y en un entorno de volatilidad descendente, en fase de normalización. Por otra parte una vez se anunció la vacuna, los mercados tuvieron un fuerte impulso al alza que se prolongó hasta el fin del semestre.

El semestre se inició con el sesgo growth manteniendo el impulso con el que había acabado el primer semestre del año, y su rentabilidad diferencial respecto al sesgo value. En los meses posteriores este diferencial entre ambos sesgos se equilibró, y con ya el anuncio de la primera de las vacunas pasó a ser el sesgo value el que lideró las subidas. Dadas las enormes diferencias que se han gestado entre ambos sesgos en los últimos años, y que tuvieron un último impulso con la aparición de la covid 19, este giro hacia el value puede ser sólo el inicio de un movimiento mucho mayor.

Las vacunas, que se han desarrollado y empezado a administrar en el mismo año en que ha aparecido el virus, señalan el inicio del final de los efectos económicos del virus.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En nuestro tradicional enfoque bottom up, según el cual seleccionamos los fondos uno a uno, en función de su potencial individualizado de revalorización fundamental, hemos mantenido un importante sesgo Value en el fondo. Mantener este enfoque supone utilizar, en todo momento, una fuerte disciplina de valoración en la toma de decisiones de inversión. El enfoque value ha estado penalizado hasta el anuncio de la vacuna, a partir de cuyo momento ha empezado a tener una rentabilidad muy superior a la de los índices de referencia.

Pese a la fuerte subida experimentada por el value en el último tramo de año, este sesgo sigue acumulando los mayores descuentos fundamentales, dado lo cual nos mantendremos mayoritariamente en este sesgo.

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 13,81%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 13,11%.

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 3,84% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -69 participes, lo que supone una variación del -4,48%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 13,81%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,13%. GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, FI invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,31% 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 13,81%, 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.

Durante el semestre hemos incorporado un nuevo fondo, el Nomura Japan Small Caps Equity, y hemos aumentado la exposición en otros dos, como el GVC Gaesco 300 Places Worldwide y el Raiffeisen Osteuropa, principalmente. Durante el semestre hemos reducido la exposición al fondo KIM Korea, y hemos vendido la totalidad del fondo KLS Zebra.

Durante el mes de noviembre, y después del anuncio de las vacunas, cerramos la totalidad de la exposición a derivados, futuros del Eurostoxx comprados, habiendo obtenido un resultado positivo con los mismos no sólo durante el semestre sino también durante todo el año 2020.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MGI GLOBAL EQUITY A10 EUR FUND, GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI, INVESCO PAN EUROPEAN EQ. FUND C, FIDELITY FDS EUROPEAN SMAL.DEM, CREATING ALPHA EUR FUND. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KLS ZEBRA GB BET NE FUND, NOMURA JAPAN SMALL CAP EQUITY I ACC

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

<p>JPY.</p> <p>b) Operativa de préstamo de valores.</p> <p>La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.</p> <p>c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.</p> <p>Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx que han proporcionado un resultado global positivo de + 730.246,00 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 41,61%. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0%.</p> <p>d) Otra información sobre inversiones.</p> <p>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.</p> <p>3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.</p> <p>N/A</p> <p>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.</p> <p>La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,8%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,98%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 18,11%. La beta de GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,77. 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 2,10 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.</p> <p>5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.</p> <p>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.</p> <p>6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.</p> <p>N/A</p> <p>7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.</p> <p>N/A</p> <p>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.</p> <p>Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.</p> <p>9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).</p> <p>N/A</p> <p>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.</p> <p>Las perspectivas bursátiles para el año 2021 son favorables, dado que, por una parte, muchas empresas experimentarán un aumento de su cifra de negocios durante el año, y por otra, estimamos una aún mejor evolución de sus márgenes, vía unos mayores apalancamientos tanto operativos como financieros. Las empresas experimentaron unos fuertes recortes de costes, especialmente durante el segundo trimestre de 2020, y además consolidaron financiaciones muy baratas para los próximos años, aprovechando la moratoria de tipos bajos que ha introducido la Covid-19. Apreciamos la existencia de unos descuentos fundamentales muy grandes en el sesgo value, en el que estamos centrados. Es tal la divergencia de descuentos fundamentales entre los sesgos value y growth que esperamos seguir en value durante mucho tiempo. Al igual que en los entornos growth las bolsas norteamericanas tienen un mejor comportamiento que las europeas, dado que la composición de sus índices es mucho más growth que el de los índices europeos, mayoritariamente value, el nuevo entorno puede ser especialmente favorable para las bolsas europeas. Mantendremos elevada la exposición a los fondos de inversión que invierten en aquellos sectores a los que la Covid 19 perjudicó especialmente, como puedan ser el Turístico o el petrolero.</p>
--

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

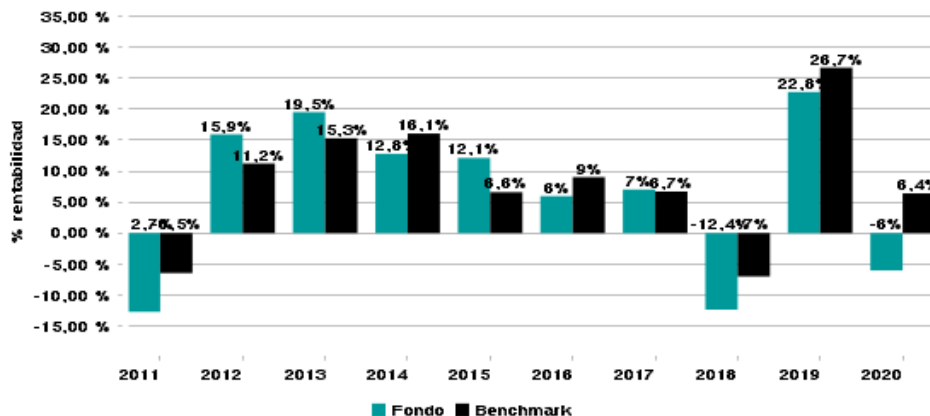
Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%)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



- 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: 06/10/1997
- Datos calculados en euros.