

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

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: 17/05/2013

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA FIJA MIXTA EURO

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

Descripción general

El Fondo podrá invertir en toda clase de activos financieros que paguen cupones, dividendos o rentas, preferentemente elevados. Renta Variable: Como máximo, tendrá una exposición en Renta Variable del 15%. Renta variable defensiva, con dividendo elevado y sostenible en el tiempo. Deuda High Yield, Gubernamental, Corporativa y Deuda Híbrida: Hasta un 20%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos y otros: Hasta un 25%. No habrá restricciones de rating, pudiendo invertir en cualquier emisión que se considere interesante. El objetivo es buscar valor, y esto se encuentra en aquellos activos que, según fundamentales, están baratos.

Operativa en instrumentos derivados

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

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados en mercados organizados con finalidad de inversión.

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

Una información más detallada sobre la política de inversión 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	0,02	0,00	0,00	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
clase A FI ACUMULACION	188.269,42	214.180,59	713	767 EUR	0,00	0
CLASE B REPARTO FI	7.291,64	7.786,93	14	14 EUR	0,00	0

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
clase A FI ACUMULACION	EUR	20.283	27.836	35.905	41.593
CLASE B REPARTO FI	EUR	725	784	1.025	1.353

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
clase A FI ACUMULACION	EUR	107,7322	108,7658	104,8606	109,6355
CLASE B REPARTO FI	EUR	99,4716	100,3829	96,3117	101,0000

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Comisión acumulada				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
clase A FI ACUMULACION	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Patrimonio	
CLASE B REPARTO FI	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
clase A FI ACUMULACION	0,05	0,10	patrimonio
CLASE B REPARTO FI	0,06	0,11	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Valor clase A FI ACUMULACION 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	-0,95	3,63	0,48	3,81	-8,37	3,72	-4,36	1,49	1,08	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	28/10/2020	-2,23	12/03/2020	-0,43	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,98	09/11/2020	1,02	24/03/2020	0,58	18/11/2019

(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	5,48	3,77	2,84	5,59	7,96	2,11	1,77	1,23	2,57	
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	
15%MSCI Eur HY + 85%	4,55	2,83	2,55	4,42	6,99	1,60	1,76	1,20	2,98	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4,89	4,89	6,16	12,87	8,17	6,98	6,27	2,78	2,95	

(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	
	1,39	0,36	0,35	0,34	0,34	1,37	1,37	1,36	1,37

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

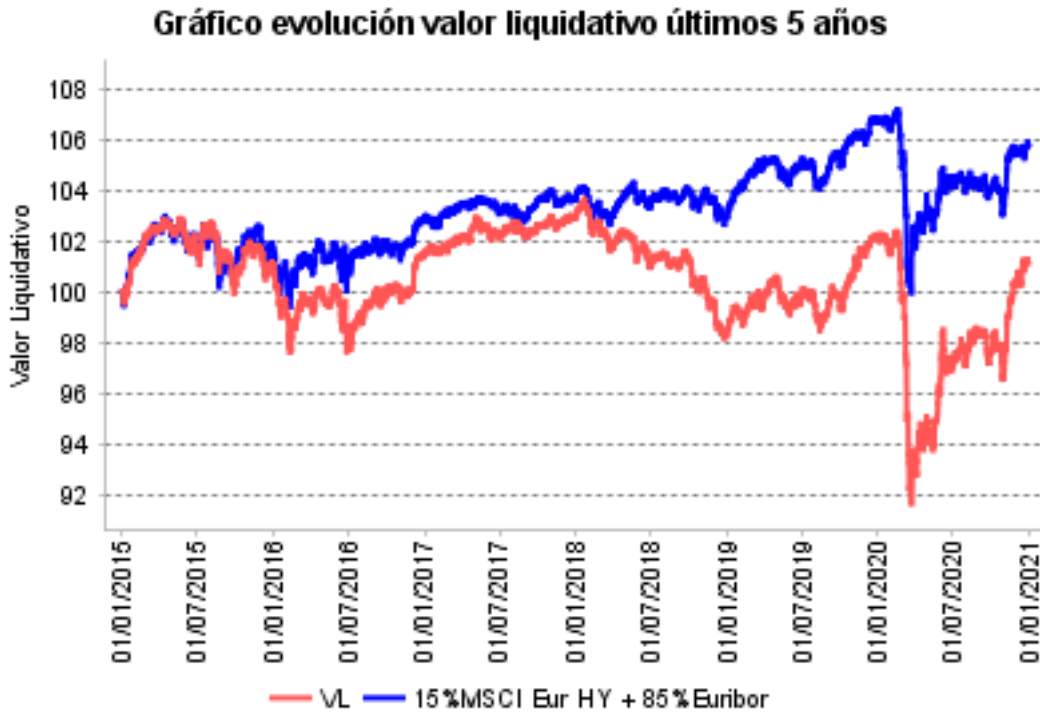
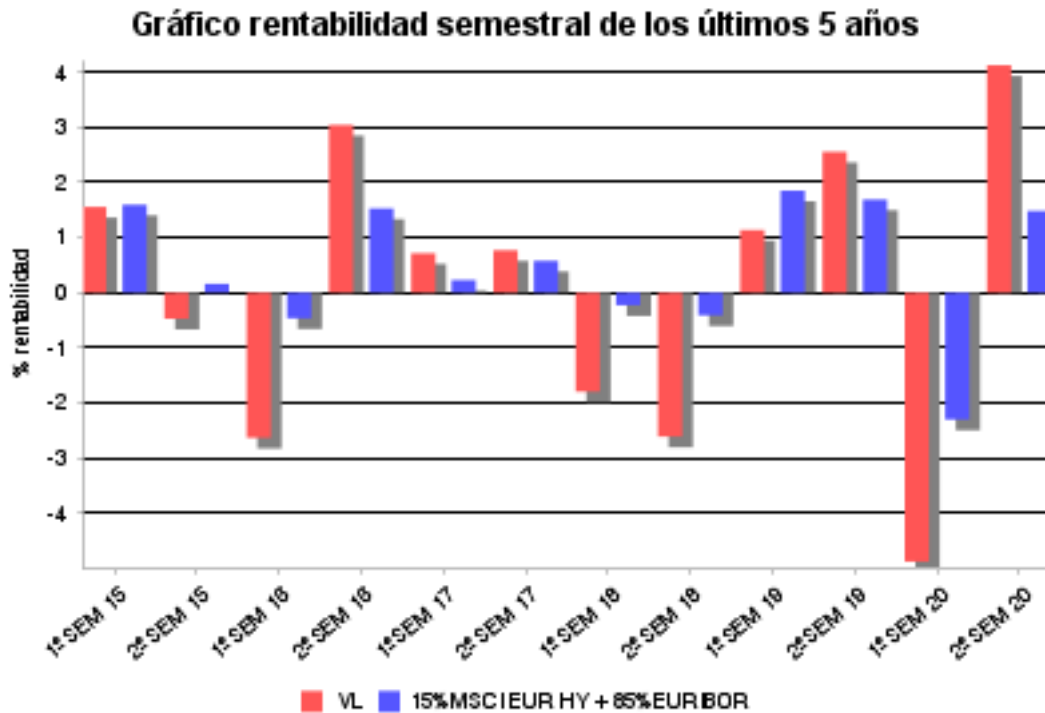


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO RENTA VALOR CLASE B REPARTO 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	-0,91	4,11	0,57	4,32	-9,28	4,23	-4,64	0,95	-1,35

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	28/10/2020	-2,49	12/03/2020	-0,47	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,10	09/11/2020	1,15	24/03/2020	0,65	18/11/2019

(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	6,14	4,22	3,17	6,26	8,93	2,32	1,92	1,49	3,69
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
15%MSCI Eur HY + 85%	4,55	2,83	2,55	4,42	6,99	1,60	1,76	1,20	2,98
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4,89	4,89	6,16	12,87	8,17	6,98	6,27	2,78	2,95

(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	
1,40	0,36	0,35	0,35	0,34	1,37	1,38	1,37	1,36	

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

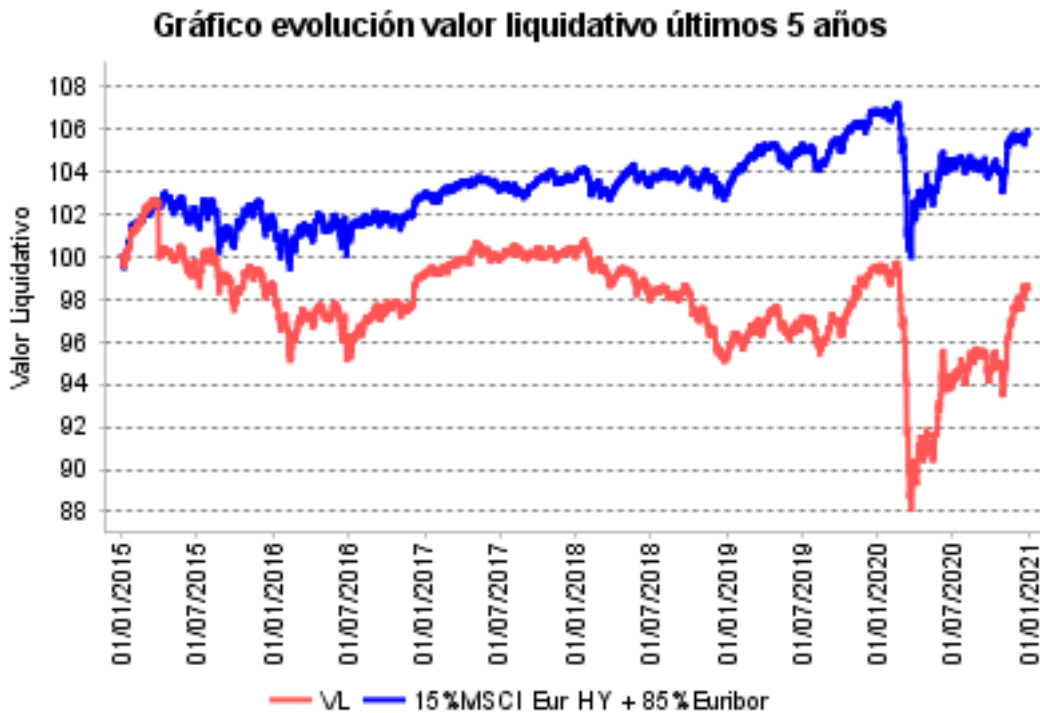
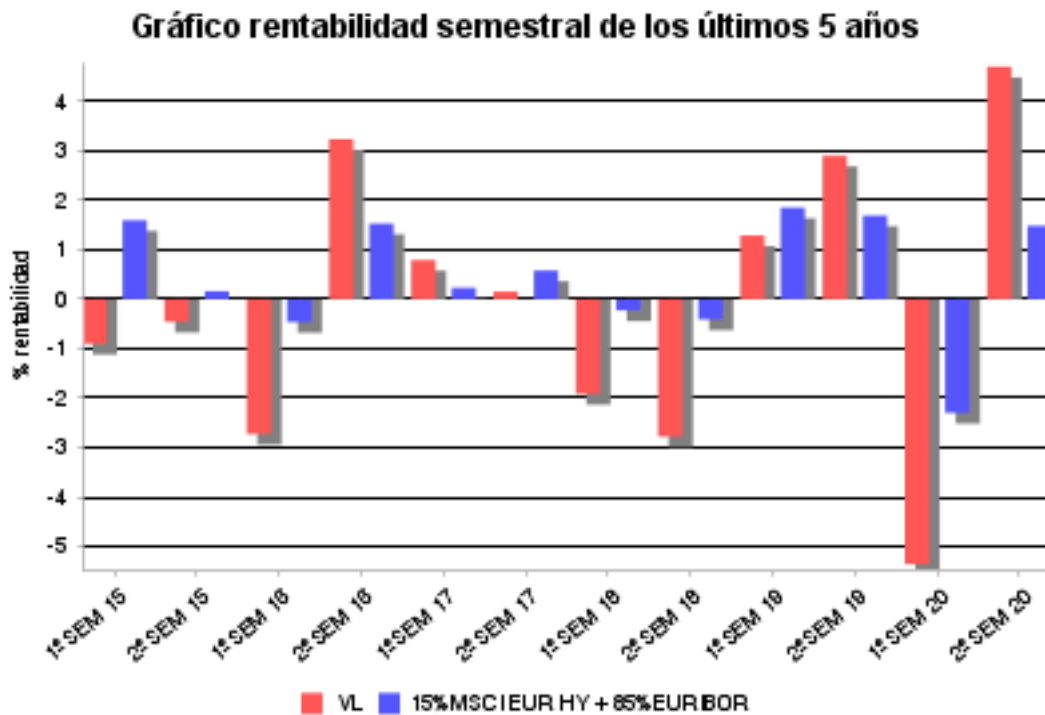


Gráfico rentabilidad



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	18.376	87,47	18.886	82,47
* Cartera interior	9.898	47,12	10.544	46,04
* Cartera exterior	8.356	39,78	8.195	35,79
* Intereses de la cartera de inversión	121	0,58	147	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.512	11,96	3.898	17,02
(+/-) RESTO	120	0,57	116	0,51
TOTAL PATRIMONIO	21.008	100,00	22.900	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)	22.900	28.620	28.620	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-12,65	-17,74	-30,69	-36,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,99	-5,44	-2,05	-164,69
(+) Rendimientos de gestión	4,69	-4,76	-0,66	-187,07
+ Intereses	0,85	0,72	1,56	5,33
+ Dividendos	0,12	0,21	0,33	-50,27
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,44	-1,81	-0,57	-170,56
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,42	-2,20	-1,00	-157,09
+/- 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)	0,86	-1,68	-0,98	-145,17
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-1,39	-9,31
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-10,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	62,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-67,13
(+) 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)	21.008	22.900	21.008	

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	%
AUDAX ENERGIA!5,500!2023-10-10	EUR	0	0,00	303	1,32
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	196	0,93	196	0,86
TEKNIA MANUFACCI!5,500!2021-07-05	EUR	0	0,00	302	1,32
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	300	1,43	0	0,00
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	196	0,93	198	0,87
BBVA!5,875!2049-09-24	EUR	210	1,00	195	0,85
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	201	0,96	203	0,89
ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	0	0,00	197	0,86
AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	269	1,28	273	1,19
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	327	1,56	321	1,40
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	704	3,35	0	0,00
LIBERBANK!6,875!2027-03-14	EUR	106	0,51	103	0,45
AUDAX ENERGIA!4,200!2022-06-02	EUR	0	0,00	198	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.508	11,95	2.489	10,87
ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	100	0,47	0	0,00
SA DE OBRAS SER!7,000!2020-12-19	EUR	0	0,00	499	2,18
SUGAR GROUP!4,250!2020-10-27	EUR	0	0,00	299	1,31
TEKNIA MANUFACCI!5,500!2021-07-05	EUR	300	1,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		400	1,90	798	3,49
TOTAL RENTA FIJA		2.908	13,85	3.287	14,36
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	500	2,18
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	1.300	5,68
ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-01-28	EUR	1.796	8,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.796	8,55	1.800	7,86
TOTAL RENTA FIJA		4.704	22,40	5.087	22,22
ASPY GLOBAL SER	EUR	121	0,58	0	0,00
NATURGY ENERGY	EUR	57	0,27	0	0,00
ENAGAS SA	EUR	90	0,43	0	0,00
MIQUEL Y COSTAS	EUR	10	0,05	9	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		278	1,33	9	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE		278	1,33	9	0,04
INTERVALOR BOLSA	EUR	770	3,67	696	3,04
TOTAL IIC		770	3,67	696	3,04
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-05-14	EUR	3.535	16,83	203	0,89
CAIXA RURAL DE GUISSONA !0.05!2020-07-10	EUR	612	2,91	150	0,66
CAIXA RURAL DE GUISSONA !0.05!2020-07-10	EUR	0	0,00	102	0,44
CAIXA RURAL DE GUISSONA !0.05!2020-07-10	EUR	0	0,00	150	0,66
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-05-14	EUR	0	0,00	3.535	15,44
BANCO CAMINOS S.A. !0.01!2020-08-22	EUR	0	0,00	612	2,67
TOTAL DEPOSITOS		4.147	19,74	4.752	20,76
TOTAL INTERIOR		9.898	47,14	10.544	46,06
BBVA!2,220!2049-07-29	EUR	296	1,41	260	1,14
LIBERBANK!6,875!2027-03-14	EUR	212	1,01	206	0,90
CNP ASSURANCES!3,144!2049-03-11	EUR	301	1,44	289	1,26
ORPEA, S.A!2,625!2025-03-10	EUR	209	0,99	200	0,87
ELIS!1,750!2024-04-11	EUR	203	0,97	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	391	1,86	386	1,69
U.FENOSA PREFER!2,179!2049-06-30	EUR	180	0,86	177	0,77
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	226	1,08	221	0,97

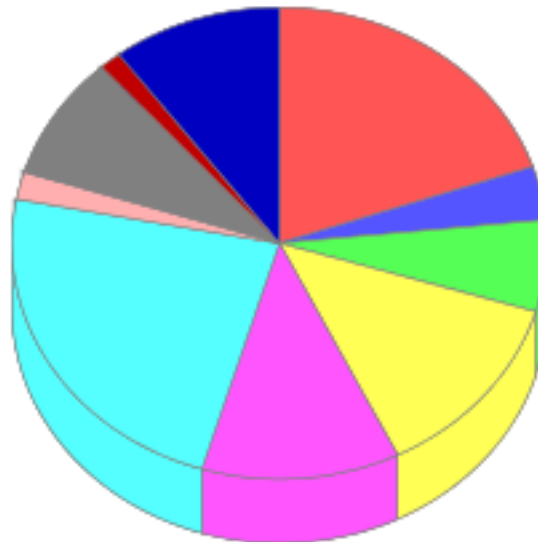
GVC Gaesco Renta Valor, FI
Informe Semestral del Segundo semestre 2020

UNICREDITO ITAL!6,750!2049-09-10	EUR	408	1,94	394	1,72
REPSOL INTL FIN!4,424!2075-03-25	EUR	220	1,05	209	0,91
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	405	1,93	401	1,75
INTESA SANPAOLO!6,342!2024-05-16	EUR	219	1,04	201	0,88
BANCO CREDITO!7,746!2027-06-07	EUR	199	0,95	168	0,73
BANKIA!5,351!2022-07-18	EUR	207	0,99	185	0,81
GREENALIA SA!6,750!2022-11-02	EUR	0	0,00	99	0,43
OAO GAZPROM!2,250!2024-11-22	EUR	209	0,99	204	0,89
INDRA !3,000!2024-04-19	EUR	512	2,44	509	2,22
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	194	0,93	170	0,74
SACYR!2,793!2022-06-10	EUR	199	0,95	0	0,00
QUABIT INMO!8,250!2023-04-04	EUR	100	0,48	94	0,41
GENERAL MOTORS !0,850!2026-02-26	EUR	0	0,00	263	1,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.891	23,31	4.636	20,24
TOTAL RENTA FIJA		4.891	23,31	4.636	20,24
TOTAL RENTA FIJA		4.891	23,31	4.636	20,24
GREENYEAR FOOD	EUR	60	0,28	56	0,24
BPOST SA	EUR	127	0,61	90	0,39
ARYZTA AG	CHF	7	0,03	4	0,02
ARYZTA AG	EUR	67	0,32	42	0,18
DEUTSCHE BOERSE	EUR	104	0,50	121	0,53
MUENCHE RUECK	EUR	121	0,58	231	1,01
E.ON AG	EUR	104	0,50	115	0,50
AXA	EUR	137	0,65	261	1,14
MICHELIN	EUR	105	0,50	0	0,00
BUREAU VERITAS	EUR	87	0,41	113	0,49
C&C GROUP PLC	GBP	2	0,01	2	0,01
ORIGIN ENTERPRI	EUR	124	0,59	108	0,47
ASS. GENERALI	EUR	143	0,68	242	1,06
TOD'S SPA	EUR	171	0,81	158	0,69
MARR SPA	EUR	84	0,40	67	0,29
BOSKALIS WESTMI	EUR	383	1,82	299	1,30
NN GROUP NV	EUR	110	0,53	226	0,99
ASR NEDERLAND N	EUR	99	0,47	164	0,72
NOS SGPS	EUR	114	0,54	58	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.150	10,23	2.357	10,28
TOTAL RENTA VARIABLE		2.150	10,23	2.357	10,28
LA FRANCAISE RE	EUR	165	0,79	158	0,69
IVO FIXED INCOM	EUR	519	2,47	454	1,98
AXIOM OBLIGATOI	EUR	631	3,00	590	2,57
TOTAL IIC		1.315	6,26	1.202	5,24
TOTAL EXTERIOR		8.356	39,80	8.195	35,76
TOTAL INVERSION FINANCIERA		18.254	86,94	18.739	81,82

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- Depósitos = 19,74%
- IIC = 3,67%
- IIC ext. = 6,26%
- Otros = 13,06%
- RF cot +1a = 11,95%
- RF cot +1a ext. = 23,31%
- RF cot -1a = 1,9%
- RF repos = 8,55%
- RV cot. = 1,33%
- RV cot. ext. = 10,23%



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	
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-01-28	1.796	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		1.796	
INTERVALOR BOLS	I.I.C.!INTERVALOR BOLS	770	Inversión
LA FRANCAISE RE	I.I.C.!LA FRANCAISE RE	165	Inversión
IVO FIXED INCOM	I.I.C.!IVO FIXED INCOM	519	Inversión
AXIOM OBLIGATOI	I.I.C.!AXIOM OBLIGATOI	631	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		2.085	
Total Operativa Derivados Obligaciones		3.881	

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 737,5 euros, lo que supone un 0,003% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el período, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 118534,92 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,54%.

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 recuperado gran parte del terreno perdido en el primer semestre del año. Hemos mantenido la cartera muy estable pues apenas ha habido vencimientos y tampoco grandes variaciones en el patrimonio. En general se hemos alargado la duración en post de incrementar la TIR de cartera.

La cartera está invertida en crédito corporativo pues no vemos valor a la deuda gubernamental en este momento de manera direccional, solamente para aprovechar oportunidades puntuales.

Este semestre hemos mantenido la estructura de cartera que apenas ha sufrido variaciones pues como comentado prácticamente tiene la misma composición: el porcentaje de deuda subordinada ha seguido subiendo hasta niveles del 20% al ser el activo donde vemos más valor. Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa especialmente del sector servicios (10%) e industrial que ha aumentado algo (13%) y eléctricas (8%). No tenemos bonos en divisas.

La cartera de renta fija del fondo supone un 37% del patrimonio y junto con depósitos (19%) y el corto plazo (8%) pesan un 64% del fondo. El peso de la renta fija ha ido subiendo paulatinamente dada la rentabilidad nula de los depósitos. En total la Tir de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 2% y el duración media en el 2.

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 4,13%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,41%.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -8,26% y el número de partícipes ha registrado una variación negativa de -54 partícipes, lo que supone una variación del -6,91%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,13%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,71%.

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 4,13%, 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 reducido la posición en EYSA y por otro lado hemos comprado bonos de Sacyr a dos años y bonos de Elis a 4 años. Los principales cambios han sido canjear los bonos de Audax a 2022 y 2023 por otros a 2027 con una prima de canje. También canjear los bonos de Grenalia a 2022 por otros a 2025 que ofrecían mayor rentabilidad al plazo. En este semestre no se han usado derivados ni como cobertura de cartera ni como inversión. Hemos vendido la posición de General Motors por la fuerte recuperación del precio del bono. 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 destacamos los bonos ligados al sector automoción (Antolín, General Motors ya vendido) y los bonos de deuda subordinada de Cajamar y Bankia, especialmente buen comportamiento por posibles fusiones bancarias.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BOSKALIS WESTMINSTER-CVA, INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, IVO FIXED INCOME EUR SICAV, NN GROUP, AXIOM OBLIGATAIRE LUX D SICAV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NOS SGPS SA, SA DE OBRAS SERVICIOS 7% 19/12/20, ENAGAS, DEUTSCHE BOERSE, E.ON AG.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 26,38338095 millones de euros, que supone un 0,66% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 5,07%.

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 3,31%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,69%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 4,89%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 17,88 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.

La beta de GVC GAESCO RENTA VALOR, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,06.

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 1,16 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 del calidad del crédito: os 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 duración y algo de las beta para obtener tasas de retorno más atractivas. En el sector de deuda subordinada es en donde vemos más valor en este momento al igual que en ciertos nombres en High Yield, aquí de manera muy selectiva. Estos dos sectores están aún lejos de niveles pre-crisis y ofrecen valor. El posicionamiento de los bancos centrales, con perspectivas de tipos que continuaran muy bajos y el nuevo programa de compra de bonos del BCE y de la FED, dará soporte a los bonos.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

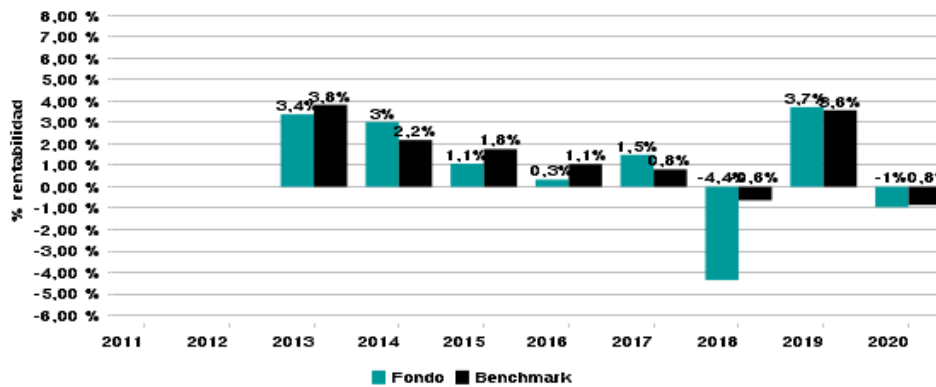
Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%)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

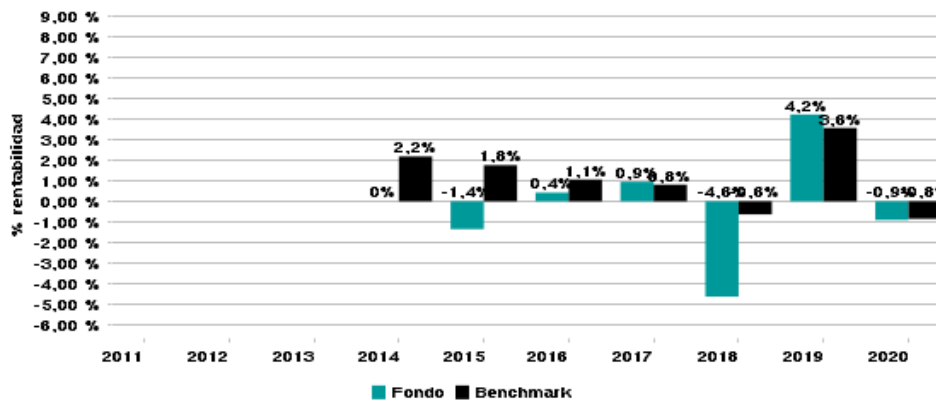
En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2016, 2015, 2013.



- 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: 17/05/2013
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2016, 2015, 2013.



- 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: 17/05/2013
- Datos calculados en euros.