

SALAT ORGANIZATION, SICAV

Nº Registro CNMV: 3429

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 Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

Dirección

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

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro de la sicav: 19/10/2007

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: GLOBAL

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

SALAT ORGANIZATION, S.I.C.A.V., mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

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

Divisa de denominación **EUR**

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,05	0,34	0,43
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.

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	20.909.281,00	20.915.881,00
Nº de accionistas	100	101
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo			
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	17.036	0,8148	0,6262	0,8312	
2019	16.411	0,9243	0,7432	0,9329	
2018	14.049	0,7521	0,7334	0,9710	
2017	17.189	0,9195	0,8176	0,9271	

Cotización (euros) fin del periodo	Cotización (euros)		Volumen medio diario (miles de euros)	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza
	mínimo	máximo			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

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: Salat Organization Sicav Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,85	25,10	-2,72	16,67	-37,91	22,89	-18,20	12,46	-2,43

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,18	0,30	0,30	0,30	0,29	1,17	1,17	1,15	1,17

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

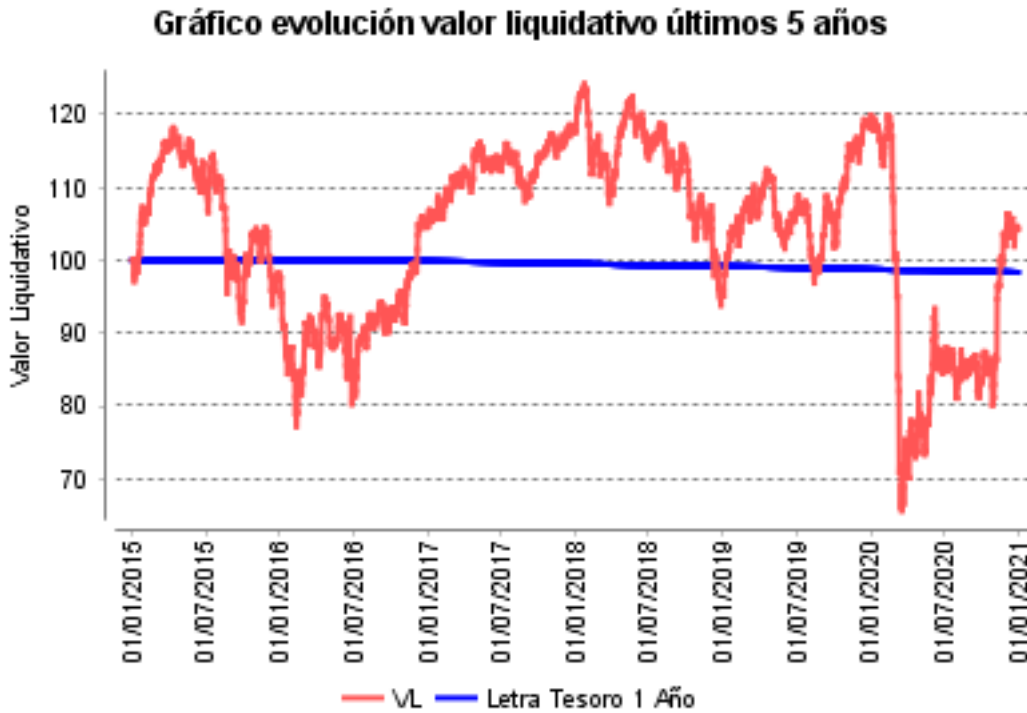
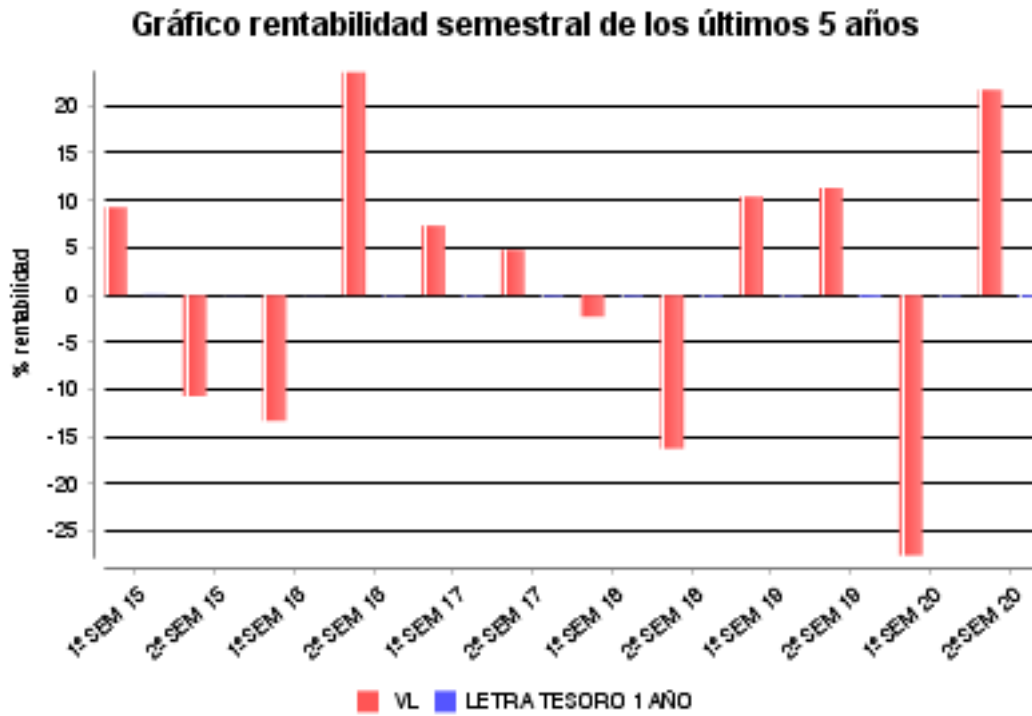


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.3 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	16.810	98,67	13.080	93,40
* Cartera interior	3.791	22,25	2.262	16,15
* Cartera exterior	13.019	76,42	10.818	77,25
* 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)	142	0,83	977	6,98
(+/-) RESTO	84	0,50	-52	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	17.036	100,00	14.004	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)	14.004	16.411	16.411	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-0,04	14,45	14,01	-100,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	20,63	-31,72	-9,65	-168,72
(+) Rendimientos de gestión	21,22	-31,13	-8,47	-172,03
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,47	0,86	1,32	-41,65
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,29	-24,98	-7,55	-168,92
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,72	-2,35	-0,52	-177,27
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,74	-4,65	-1,71	-162,15
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-137,83
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,59	-1,18	6,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	6,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	5,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	8,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-98,23
(+) 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
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	17.036	14.004	17.036	

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	%
TALGO	EUR	335	1,97	344	2,45
EUSKALTEL	EUR	438	2,57	395	2,82
ASPY GLOBAL SER	EUR	121	0,71	0	0,00
BBVA	EUR	605	3,55	368	2,63
MAPFRE	EUR	207	1,22	206	1,47
SOL MELIA	EUR	229	1,34	151	1,08
TELEFÓNICA	EUR	18	0,11	0	0,00
TELEFÓNICA	EUR	324	1,90	212	1,52
TELEFÓNICA	EUR	0	0,00	9	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.277	13,37	1.685	12,03
TOTAL RENTA VARIABLE		2.277	13,37	1.685	12,03
GVC GAESCO ASIAN FIX	EUR	499	2,93	0	0,00
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	1.015	5,96	577	4,12
TOTAL IIC		1.514	8,89	577	4,12
TOTAL INTERIOR		3.791	22,26	2.262	16,15
INVESCO	USD	357	2,09	239	1,71
BLACKBERRY LTD	USD	5	0,03	4	0,03
ROCHE HOLDING	CHF	143	0,84	154	1,10
HOLCIM LTD.	CHF	563	3,31	488	3,49
EDAG ENGINEERIN	EUR	272	1,59	143	1,02
HELVETIA HOLDIN	CHF	86	0,51	0	0,00
DEUTSCHE BK	EUR	671	3,94	635	4,53
BMW	EUR	722	4,24	568	4,06
FRESENIUS MEDIC	EUR	205	1,20	229	1,63
DEUTZ AG	EUR	128	0,75	0	0,00
SIXT AG	EUR	172	1,01	0	0,00
MUENCHE RUECK	EUR	170	1,00	162	1,16
SAF HOLLAND	EUR	280	1,64	0	0,00
BENETEAU	EUR	95	0,56	0	0,00
JC DECAUX	EUR	559	3,28	496	3,55
AXA	EUR	488	2,86	279	1,99
MICHELIN	EUR	157	0,92	139	0,99
SAINT GOBAIN	EUR	638	3,74	545	3,89
AVIVA PLC	GBP	260	1,52	211	1,51
STANDARD CHART	GBP	135	0,79	125	0,90
ROYALDUTCHSHELL	EUR	580	3,40	425	3,03
STANDARD LIFE	GBP	627	3,68	571	4,07
VODAFONE GROUP	GBP	366	2,15	372	2,66
AIA GROUP	HKD	249	1,46	291	2,08
RYANAIR HOLDING	EUR	0	0,00	320	2,28
AUTOSTRAD S.P.	EUR	368	2,16	286	2,04
TOYOTA	JPY	316	1,86	279	2,00
NIDEC CORPORATI	JPY	154	0,90	89	0,64
NOMURA HOLDINGS	JPY	172	1,01	159	1,14
FANUC	JPY	400	2,35	318	2,27
CHINA LITERATUR	HKD	64	0,37	60	0,43
SAF HOLLAND	EUR	0	0,00	131	0,94
ARCELORMITTAL	EUR	566	3,32	281	2,01
EADS	EUR	0	0,00	191	1,36

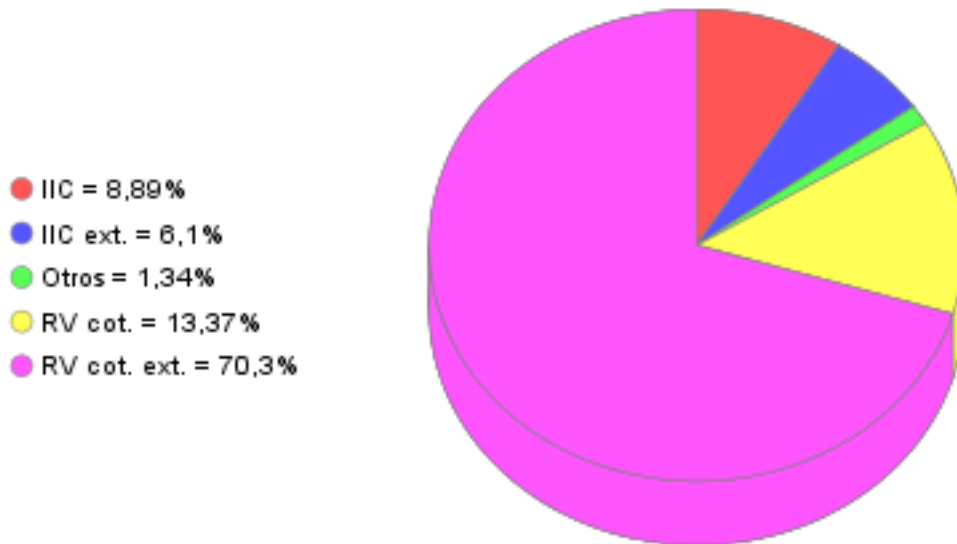
Salat Organization, Sicav

Informe Semestral del Segundo semestre 2020

AEGON	EUR	147	0,86	117	0,84
FUGRO N.V.	EUR	0	0,00	139	0,99
BOSKALIS WESTMI	EUR	564	3,31	439	3,13
ARCADIS	EUR	0	0,00	166	1,18
FUGRO N.V.	EUR	351	2,06	0	0,00
NORWEGIAN AIR S	NOK	25	0,15	42	0,30
CARNIVAL CORP	USD	266	1,56	219	1,57
CORTICEIRA AMOR	EUR	370	2,17	321	2,29
ERICSSON	SEK	292	1,71	247	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.980	70,30	9.882	70,57
TOTAL RENTA VARIABLE		11.980	70,30	9.882	70,57
LYXOR ETF DAILY	EUR	159	0,93	163	1,16
PARETURN GVCGAE	EUR	880	5,17	710	5,07
TOTAL IIC		1.039	6,10	873	6,23
TOTAL EXTERIOR		13.019	76,40	10.755	76,80
TOTAL INVERSION FINANCIERA		16.810	98,66	13.016	92,95
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 84,83% de las acciones de SALAT ORGANIZATION SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1341,28 euros, lo que supone un 0,009% 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 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 las inversiones una a una, 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 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 21,69%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 21,65% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -1 accionistas, lo que supone una variación del -0,99%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 21,69%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,6%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 21,69%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 13,88%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, aprovechamos la volatilidad del mercado para incrementar posiciones, priorizando compañías de calidad, singulares y con un mayor potencial alcista como Airbus, Michelin, Roche, Vodafone o Saint Gobain, Telefonica, Atlantia, Aspy entre otros. Hemos desinvertido en acciones de Bnp Paribas, Munich Re, Ryanair, Airbus SE, Aia Group entre otros.

También hemos aumentado la exposición en el sector travel & leisure, muy castigado por la actual crisis mediante la compra de GVC Gaesco 300 Places Worldwide.

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.

El objetivo es intentar maximizar el retorno de la inversión a largo plazo de la sicav.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ARCELORMITTAL, SAF HOLLAND, GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, PARETURN GVCGAESCO EUR SMALL CAPS EQUITY CLASS I FUND. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SAF HOLLAND SE, TELEFONICA, FRESENIUS MEDICAL CARE, NORWEGIAN AIR SHUTTLE, TELEFONICA NUEVAS 12/20.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx que han proporcionado un resultado global positivo de + 252.785,40 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 7,47%.

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 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 23,87%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 24,99%.

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 0,49 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.

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.

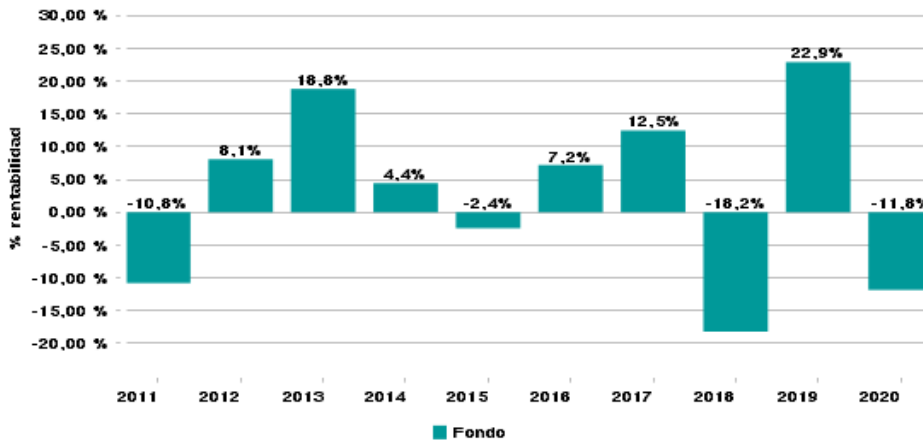
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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



- 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: 19/10/2007
- Datos calculados en euros.