

BRANBOGAR SICAV

Nº Registro CNMV: 0792

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A

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

La 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: 03/12/1999

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

BRANBOGAR, SICAV, 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 | 6,46 | 8,94 | 15,74 | 18,27 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,50 | -0,50 | -0,50 | -0,50 |

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 | 3.496.748,00 | 3.711.036,00 |
| Nº de accionistas | 109 | 113 |
| Beneficios brutos distribuidos por acción | | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de euros) | | Valor liquidativo | | |
|---------------------|---|-----------------|-------------------|--------|--|
| | | fin del periodo | mínimo | máximo | |
| Periodo del informe | 4.128 | 1,1805 | 1,1190 | 1,4229 | |
| 2019 | 7.178 | 2,0675 | 1,6810 | 2,0758 | |
| 2018 | 6.202 | 1,7335 | 1,7145 | 2,0541 | |
| 2017 | 3.043 | 1,9800 | 1,9453 | 2,0060 | |

| 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 |
| | s/resultados | | s/resultados | s/resultados | | | |
| 1,13 | 0,00 | 1,13 | 2,25 | 0,00 | 2,25 | Patrimonio | |

| Comisión de depósito | | |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado | | |
| período | acumulada | Base cálculo |
| 0,05 | 0,09 | patrimonio |

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: BRANBOGAR SICAV Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | 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 |
| Rentabilidad IIC | -42,90 | 0,55 | -17,49 | 10,00 | -37,43 | 19,27 | -12,45 | 1,76 | 9,95 |

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 |
| 2,57 | 0,68 | 0,65 | 0,63 | 0,62 | 2,59 | 1,81 | 1,24 | 1,04 |

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

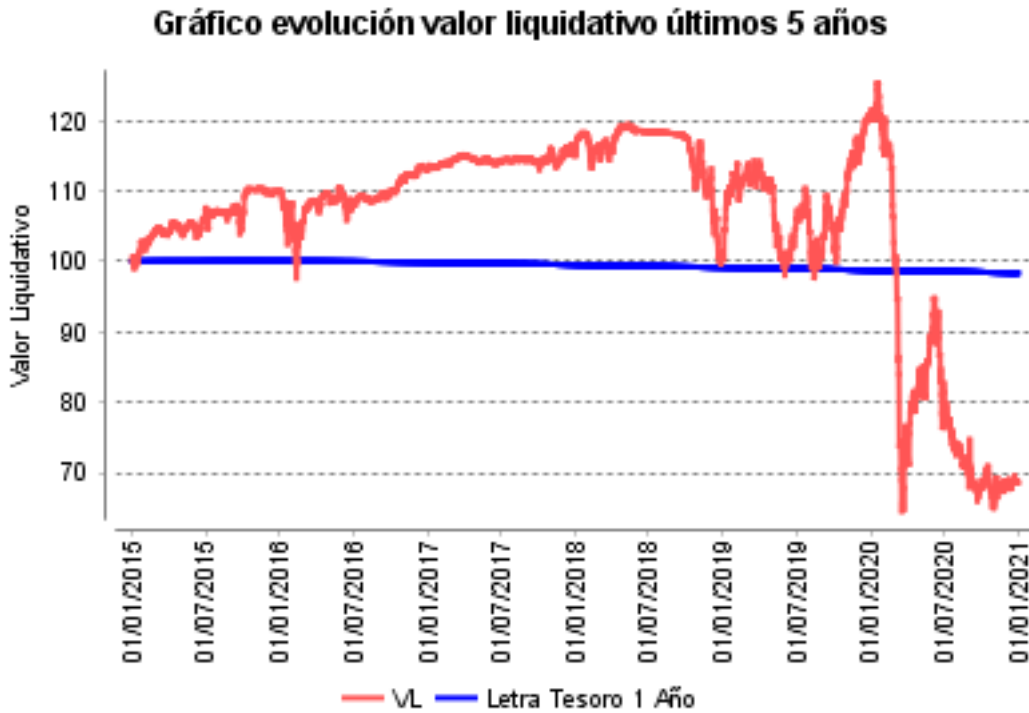
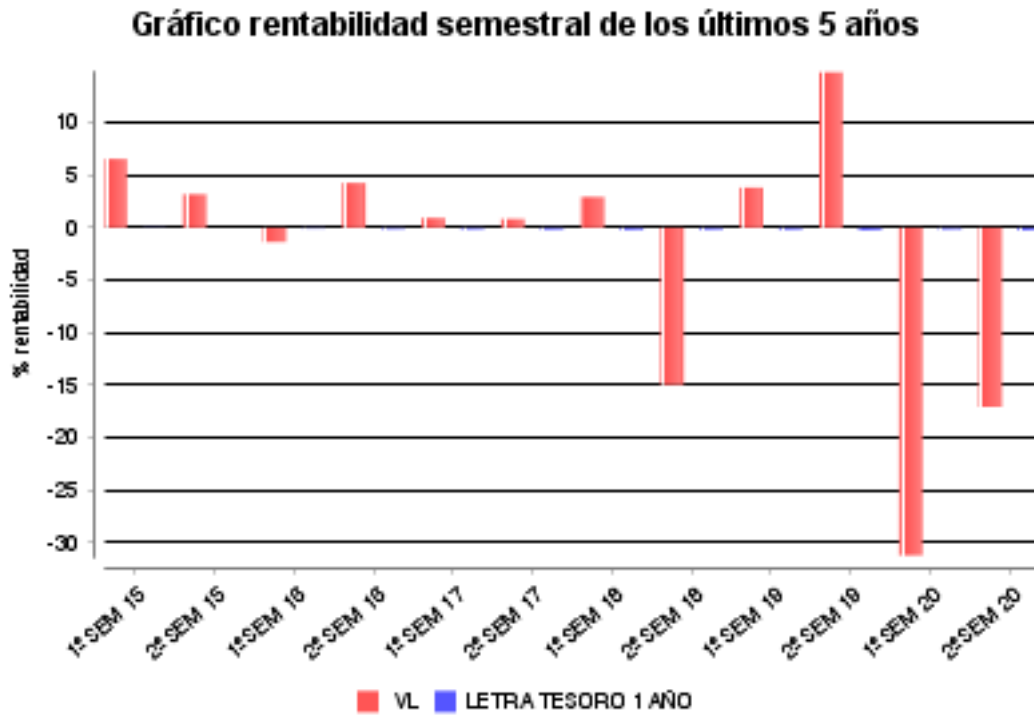


Gráfico rentabilidad



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 | 4.002 | 96,95 | 5.110 | 96,76 |
| * Cartera interior | 136 | 3,29 | 327 | 6,19 |
| * Cartera exterior | 3.641 | 88,20 | 4.451 | 84,30 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 225 | 5,45 | 331 | 6,27 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERIA) | 130 | 3,15 | 133 | 2,52 |
| (+/-) RESTO | -4 | -0,09 | 38 | 0,72 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.128 | 100,00 | 5.281 | 100,00 |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|--------------------------|------------------------|---------------------|---|
| | Variación período act. | Variación período ant. | Variación acumulada | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros) | 5.281 | 7.178 | 7.178 | |
| (+/-) Compra venta de acciones (neto) | -5,87 | 11,25 | 8,10 | -137,86 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | -20,32 | -42,53 | -66,41 | -65,33 |
| (+) Rendimientos de gestión | -18,94 | -41,28 | -63,79 | -66,69 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,31 | 0,27 | 0,57 | -17,74 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -18,90 | -41,37 | -63,85 | -66,83 |
| +/- 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) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -98,91 |
| +/- Otros resultados | -0,35 | -0,18 | -0,51 | 36,72 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,38 | -1,25 | -2,62 | -20,89 |
| - Comisión de sociedad gestora | -1,13 | -1,12 | -2,25 | -26,48 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,04 | -0,09 | -25,26 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,11 | -0,05 | -0,15 | 46,26 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,05 | -0,03 | -0,08 | 0,38 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,01 | -0,05 | 180,88 |
| (+) 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) | 4.128 | 5.281 | 4.128 | |

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

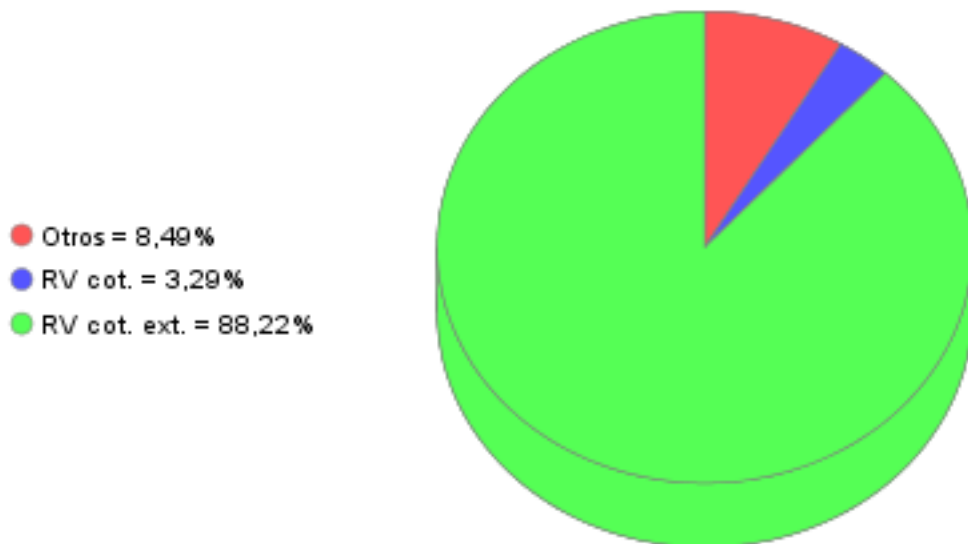
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|----------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor mercado | % | Valor mercado | % |
| GLOBAL DOMINION | EUR | 0 | 0,00 | 125 | 2,37 |
| AMADEUS IT HOLD | EUR | 0 | 0,00 | 131 | 2,48 |
| IBERDROLA | EUR | 57 | 1,39 | 0 | 0,00 |
| INDITEX | EUR | 0 | 0,00 | 71 | 1,34 |
| GRIFOLS | EUR | 38 | 0,93 | 0 | 0,00 |
| VIDRALA | EUR | 14 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| VISCOFÁN | EUR | 26 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 136 | 3,29 | 327 | 6,19 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 136 | 3,29 | 327 | 6,19 |
| TOTAL INTERIOR | | 136 | 3,29 | 327 | 6,19 |
| QUANMAX | EUR | 0 | 0,00 | 139 | 2,63 |
| CANADIAN SOLAR | USD | 45 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| MTY FOOD GROUP | CAD | 0 | 0,00 | 73 | 1,39 |
| TEMENOS GROUP A | CHF | 50 | 1,22 | 150 | 2,84 |
| PHONAK HOLDING | CHF | 0 | 0,00 | 89 | 1,68 |
| LONZA GROUP | CHF | 47 | 1,15 | 0 | 0,00 |
| LOGITECH INTERN | CHF | 51 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| VIFOR PHARMA AG | CHF | 0 | 0,00 | 94 | 1,77 |
| ATOSS SOFTWARE | EUR | 47 | 1,15 | 0 | 0,00 |
| CANCOM AG | EUR | 0 | 0,00 | 139 | 2,64 |
| DEUTSCHE POST | EUR | 41 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| NEMETSCHKE AG | EUR | 34 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| MENSCH UND MASC | EUR | 70 | 1,70 | 93 | 1,77 |
| SAP AG | EUR | 46 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| WIRECARD AG | EUR | 0 | 0,00 | 605 | 11,46 |
| MTU AERO ENGINE | EUR | 0 | 0,00 | 173 | 3,27 |
| DATA GROUP SE | EUR | 50 | 1,22 | 111 | 2,11 |
| 7C SOLARPARKEN | EUR | 64 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| HELLOFRESH SE | EUR | 85 | 2,05 | 0 | 0,00 |
| GRENKE AG | EUR | 0 | 0,00 | 125 | 2,37 |
| ADIDAS AG | EUR | 0 | 0,00 | 23 | 0,44 |
| COMPUGROUP MEDI | EUR | 47 | 1,14 | 0 | 0,00 |
| TEAMVIEWER | EUR | 46 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| GN STORE NORD | DKK | 46 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| COLOPLAST-B | DKK | 37 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| NOVO NORDISK A/ | DKK | 32 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| NETCOMPANY GROU | DKK | 47 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| REVENIO GROUP O | EUR | 32 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| EUROFINS SCIENT | EUR | 0 | 0,00 | 166 | 3,14 |
| SR TELEPERFORMA | EUR | 41 | 0,99 | 98 | 1,86 |
| DEVOTEAM | EUR | 0 | 0,00 | 120 | 2,26 |
| DASSAULT AVIATI | EUR | 0 | 0,00 | 112 | 2,13 |
| AKKA TECHNOLOGI | EUR | 0 | 0,00 | 183 | 3,47 |
| EDENRED | EUR | 28 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| SARTORIUS STEDI | EUR | 40 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| SOITEC | EUR | 48 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| SOLUTIONS 30 SE | EUR | 74 | 1,79 | 183 | 3,46 |
| EUROFINS SCIENT | EUR | 60 | 1,46 | 0 | 0,00 |
| GAMES WORKSHOP | GBP | 42 | 1,02 | 0 | 0,00 |

| Branbogar Sicav | Informe Semestral del Segundo semestre 2020 | | | | |
|-----------------|---|----|------|-----|------|
| LEARNING TECHNO | GBP | 0 | 0,00 | 132 | 2,50 |
| SGE GROUP PLC | GBP | 1 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| INFORMA | GBP | 0 | 0,00 | 171 | 3,24 |
| BURFORD CAPITAL | GBP | 8 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| ITERUM THERAPEU | USD | 8 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| HORIZON PHARMA | USD | 65 | 1,57 | 0 | 0,00 |
| CHECK POINT SOF | USD | 40 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| RECORDATI | EUR | 23 | 0,56 | 140 | 2,65 |
| TINEXTA SPA | EUR | 71 | 1,73 | 0 | 0,00 |
| TECHNOGYM SPA | EUR | 0 | 0,00 | 146 | 2,76 |
| REPLY | EUR | 43 | 1,03 | 129 | 2,45 |
| DIGITAL VALUE S | EUR | 85 | 2,05 | 0 | 0,00 |
| SQUARE ENIX HOL | JPY | 59 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| FARFETCH CLASS | USD | 17 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| MING YUAN CLOUD | HKD | 47 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| STONECO LTD A | USD | 31 | 0,75 | 172 | 3,26 |
| TENCENT HOLDING | HKD | 67 | 1,63 | 0 | 0,00 |
| ASM LITHOGRAPHY | EUR | 8 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| SALMAR ASA | NOK | 72 | 1,74 | 0 | 0,00 |
| FISHER PAYKEL H | NZD | 39 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| INDUTRADE AB | SEK | 53 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| PARADOX INTERAC | SEK | 48 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| ARJO AB B | SEK | 61 | 1,47 | 139 | 2,63 |
| AKAMAI TECH | USD | 32 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| ALIBABA GROUP H | USD | 91 | 2,20 | 0 | 0,00 |
| ALPHABET INC/CA | USD | 50 | 1,22 | 164 | 3,10 |
| AMAZON.COM | USD | 91 | 2,20 | 0 | 0,00 |
| APPLIED MATER. | USD | 59 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| ARCTURUS THERAP | USD | 5 | 0,11 | 21 | 0,39 |
| CADENCE DESIGN | USD | 45 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| CORSAIR GAMING | USD | 76 | 1,84 | 0 | 0,00 |
| CREE | USD | 43 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| DARLING INGREDI | USD | 67 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| EDITAS MEDICINE | USD | 65 | 1,58 | 0 | 0,00 |
| ENPHASE ENERGY | USD | 43 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| ENTEGRIS INC | USD | 42 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| EPAM SYSTEMS | USD | 0 | 0,00 | 105 | 2,00 |
| FACEBOOK | USD | 48 | 1,16 | 99 | 1,88 |
| INPHI CORP | USD | 47 | 1,14 | 0 | 0,00 |
| KLA-TENCOR CORP | USD | 41 | 1,00 | 133 | 2,52 |
| MICROSOFT | USD | 65 | 1,57 | 0 | 0,00 |
| MOODY'S CORPORA | USD | 46 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| NETEASE.COM INC | USD | 74 | 1,79 | 0 | 0,00 |
| NEXTERA ENERGY | USD | 80 | 1,93 | 0 | 0,00 |
| NIKE | USD | 42 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| OMNICELL | USD | 30 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| ON SEMICONDUCTO | USD | 55 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| PAYPAL HOLDINGS | USD | 36 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| SABRE CORP | USD | 61 | 1,49 | 151 | 2,86 |
| STMICROELECT. | USD | 36 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| TEXAS INSTRUMEN | USD | 4 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| TRANSLATE BIO | USD | 8 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| UBIQUITI NETWOR | USD | 47 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| ULTA SALON COSM | USD | 0 | 0,00 | 72 | 1,37 |

| Branbogar Sicav | | Informe Semestral del Segundo semestre 2020 | | | |
|---|-----|--|-------|-------|-------|
| XILINX | USD | 34 | 0,82 | 0 | 0,00 |
| XPENG INC - ADR | USD | 42 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| ZOOM VIDEO COMM | USD | 39 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 3.641 | 88,22 | 4.451 | 84,30 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.641 | 88,22 | 4.451 | 84,30 |
| TOTAL EXTERIOR | | 3.641 | 88,22 | 4.451 | 84,30 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 3.777 | 91,51 | 4.778 | 90,49 |
| Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio | | | | | |
| NMC HEALTH PLC | GBP | 225 | 5,45 | 331 | 6,27 |

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 24,51% de las acciones de BRANBOGAR. 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 14927,82 euros, lo que supone un 0,339% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 59268,44 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 2,03%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El anuncio de la vacuna del COVID-19 por parte de la farmacéutica americana Pfizer el 6 de noviembre actuó como un fuerte catalizador para los principales índices bursátiles. Las Bolsas estadounidenses continuaron batiendo máximos históricos mientras que el índice europeo EuroStoxx también recuperó con fuerza aunque no consiguió escapar de los números rojos al cerrar el ejercicio con una rentabilidad del -5,14%.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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 -17,04%. 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 negativa del -21,83% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -4 accionistas, lo que supone una variación del -3,54%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -17,04%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,33%.

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 -17,04%, 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.

Durante el semestre, seguimos focalizando la inversión en renta variable al ser el activo que ofrece actualmente mayor valor a los participes de la Sicav, operando especialmente en compañías europeas y estadounidenses, aunque sin olvidar el mercado asiático.

Seguimos con la estrategia de aprovechar las sesiones bajistas para acumular compañías de calidad y preferiblemente con tasas importantes de crecimiento y con poca deuda, tales como Alibaba, Digital Value, Amazon o Hellofresh. Durante el periodo ampliamos de nuevo el número de compañías invertidas hasta un total de 84 para diversificar el riesgo. Las diez principales posiciones suponen el 23% del patrimonio de la Sicav. A 31 de diciembre, la exposición en renta variable suponía el 97%.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TELEFONICA, HELLOFRESH, ARCTURUS THERAPEUTICS HOLDING, DARLING INGREDIENTS, REPLY SPA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: WIRECARD AG, NMC HEALTH PLC, AKKA TECHNOLOGIES, GRENKE AG, INFORMA.

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.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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: NMC HEALTH PLC. con un peso patrimonial de 5,45%.

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 22,19%. 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 17,57%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 26,28 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,05 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La pandemia ha motivado un aumento de la incertidumbre en todos los agentes económicos pero, a su vez, ha posibilitado nuevas oportunidades de inversión que hemos aprovechado en compañías de calidad con un precio mucho más atractivo.

Muy previsiblemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable y con una gestión activa durante los próximos meses dada la descorrelación actual entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes de la Sicav.

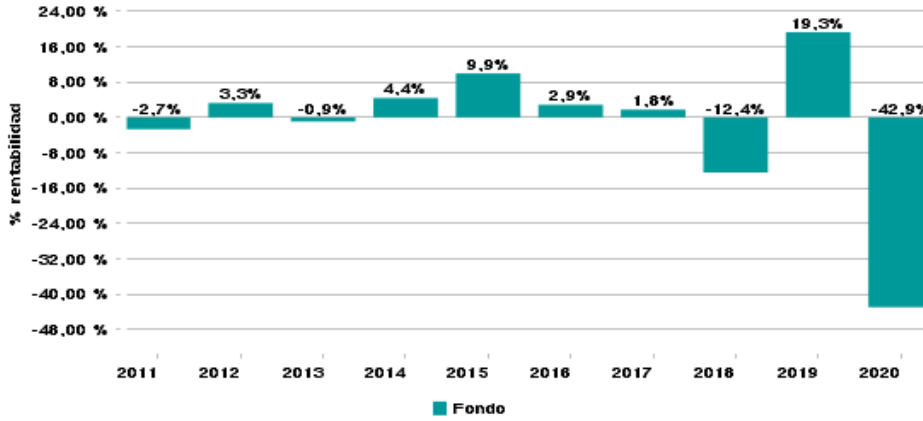
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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.
- Fecha de registro del fondo: 03/12/1999
- Datos calculados en euros.