

SHILLING INVERSIONES, SICAV

Nº Registro CNMV: 2843

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: OLIVER Y CAMPS **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: 22/07/2003

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC
Vocación inversora: GLOBAL
Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
La Gestión invertirá para la SICAV, directa e indirectamente, en activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros y sin limitaciones respecto la distribución de activos por tipo de emisor, rating, nivel de capitalización, duración, sector económico, países y mercados. La sociedad no tiene establecido ningún índice de referencia.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso
Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y 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 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

La Gestora invertirá para la SICAV, directa e indirectamente, en activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros y sin limitaciones respecto la distribución de activos por tipo de emisor, rating, nivel de capitalización, duración, sector económico, países y mercados. La sociedad no tiene establecido ningún índice de referencia.

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,55	1,06	0,20
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	3.226.546,00	3.226.346,00
Nº de accionistas	100	100
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo			
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	39.786	12,3307	11,3935	12,3697	
2019	41.545	12,8767	11,8899	12,9446	
2018	38.528	11,9416	11,8253	13,1988	
2017	41.799	12,9621	12,4183	13,0236	

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

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
0,19	s/resultados	0,19	0,43	s/resultados	0,43	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,03	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Shilling Inversiones, 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	-4,24	6,53	1,20	6,11	-16,29	7,83	-7,87	4,38	5,04

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
0,87	0,20	0,20	0,23	0,23	0,90	0,85	0,85	0,85

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

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

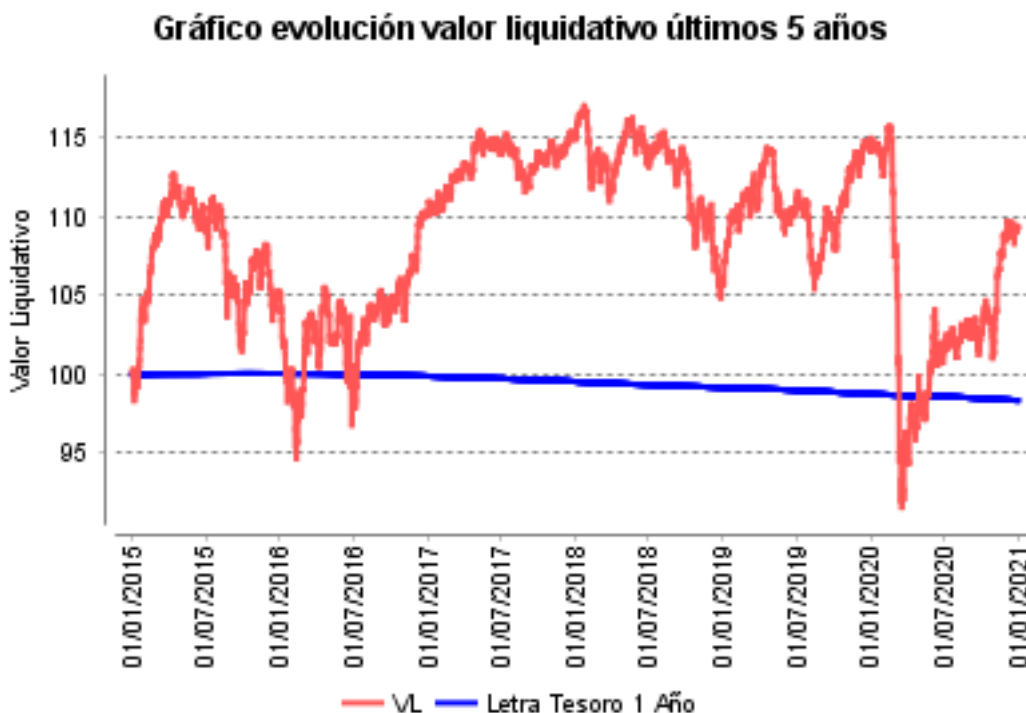
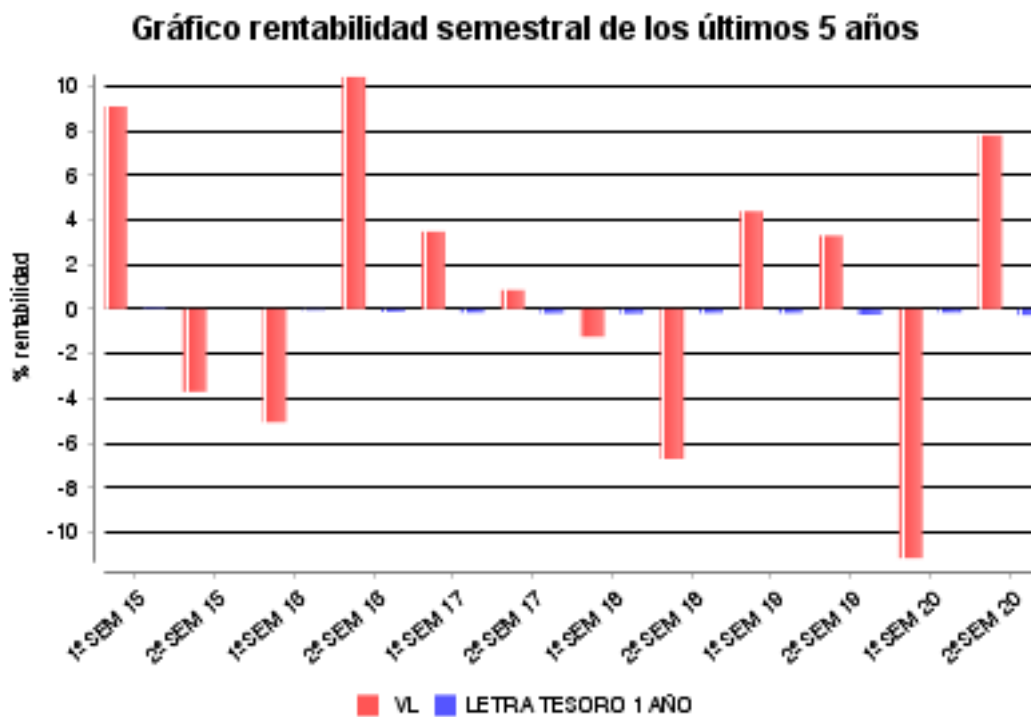


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.3 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	38.093	95,74	33.857	91,74
* Cartera interior	4.265	10,72	4.538	12,30
* Cartera exterior	33.737	84,80	29.275	79,33
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,23	44	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.624	4,08	3.000	8,13
(+/-) RESTO	69	0,17	47	0,13
TOTAL PATRIMONIO	39.786	100,00	36.904	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)	36.904	41.545	41.545	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,01	0,00	0,01	25.364,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	7,58	-12,28	-4,65	-162,04
(+) Rendimientos de gestión	7,82	-11,96	-4,09	-165,75
+ Intereses	0,22	-0,01	0,22	-2.671,39
+ Dividendos	0,13	0,22	0,34	-41,52
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	0,16	0,62	183,34
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,65	-5,95	-4,28	-127,91
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,56	0,00	-0,56	-199.339,23
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,93	-6,32	-0,36	-194,25
+/- Otros resultados	-0,01	-0,06	-0,07	-84,38
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,32	-0,57	-20,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,24	-0,43	-18,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	1,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-46,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-8,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	513,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	561,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-32,59
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	39.786	36.904	39.786	

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	%
BANKIA!3,716!2027-03-15	EUR	515	1,29	499	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		515	1,29	499	1,35
TOTAL RENTA FIJA		515	1,29	499	1,35
TOTAL RENTA FIJA		515	1,29	499	1,35
TALGO	EUR	262	0,66	269	0,73
BBVA	EUR	404	1,01	268	0,73
MAPFRE	EUR	239	0,60	238	0,64
TELEFÓNICA	EUR	18	0,05	0	0,00
TELEFÓNICA	EUR	328	0,82	255	0,69
TELEFÓNICA	EUR	0	0,00	11	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.250	3,14	1.040	2,82
TOTAL RENTA VARIABLE		1.250	3,14	1.040	2,82
BANCO CAMINOS S.A. !0,0!2021-03-29	EUR	2.500	6,28	3.000	8,13
TOTAL DEPOSITOS		2.500	6,28	3.000	8,13
TOTAL INTERIOR		4.265	10,71	4.538	12,30
BUONI POLIENNAL!3,750!2024-09-01	EUR	0	0,00	566	1,53
BUONI POLIENNAL!0,950!2027-09-15	EUR	525	1,32	0	0,00
BUONI POLIENNAL!0,500!2026-02-01	EUR	718	1,81	0	0,00
AMCO ASSET!1,375!2025-01-27	EUR	521	1,31	0	0,00
AMCO SPA!1,500!2023-07-17	EUR	519	1,30	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		2.283	5,74	566	1,53
GROUPE AUCHAN!2,625!2024-01-30	EUR	535	1,34	0	0,00
BPCE!0,467!2027-09-15	EUR	508	1,28	0	0,00
UNICREDITO ITAL!0,348!2023-06-30	EUR	502	1,26	0	0,00
BANQ FED CRD MU!3,000!2024-05-21	EUR	549	1,38	0	0,00
CARREFOUR SP!1,750!2022-07-15	EUR	0	0,00	513	1,39
AT&T INC.!1,300!2023-09-05	EUR	0	0,00	510	1,38
BAT!1,000!2022-05-23	EUR	0	0,00	504	1,37
MORGAN STANLEY!1,750!2024-03-11	EUR	0	0,00	523	1,42
GOLDMAN SACHS G!0,931!2022-09-09	EUR	0	0,00	498	1,35
ING GROEP!2,137!2028-04-11	EUR	530	1,33	0	0,00
BANKINTER!2,500!2027-04-06	EUR	511	1,29	501	1,36
BBVA!0,750!2022-09-11	EUR	0	0,00	502	1,36
CRITERIA CAIXA!1,125!2023-01-12	EUR	0	0,00	502	1,36
ENEL!2,370!2078-11-24	EUR	522	1,31	0	0,00
BARCLAYS MADRID!1,500!2023-09-03	EUR	0	0,00	512	1,39
TIM S.P.A!4,000!2024-04-11	EUR	542	1,36	0	0,00
VOLKSWAGEN INT!0,625!2022-04-01	EUR	0	0,00	497	1,35
FCA BANK SPA IR!0,500!2024-09-13	EUR	506	1,27	0	0,00
ARCELORMITTAL!1,000!2023-05-19	EUR	505	1,27	0	0,00
FRESENIUS MEDIC!0,250!2023-11-29	EUR	0	0,00	497	1,35
NISSAN M. IB.!1,940!2023-09-15	EUR	522	1,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		5.731	14,40	5.558	15,08
TOTAL RENTA FIJA		8.015	20,14	6.124	16,61
TOTAL RENTA FIJA		8.015	20,14	6.124	16,61
EDAG ENGINEERIN	EUR	45	0,11	32	0,09
DEUTSCHE BK	EUR	235	0,59	222	0,60
BMW	EUR	397	1,00	313	0,85
SAF HOLLAND	EUR	56	0,14	0	0,00

Shilling Inversiones, SICAV

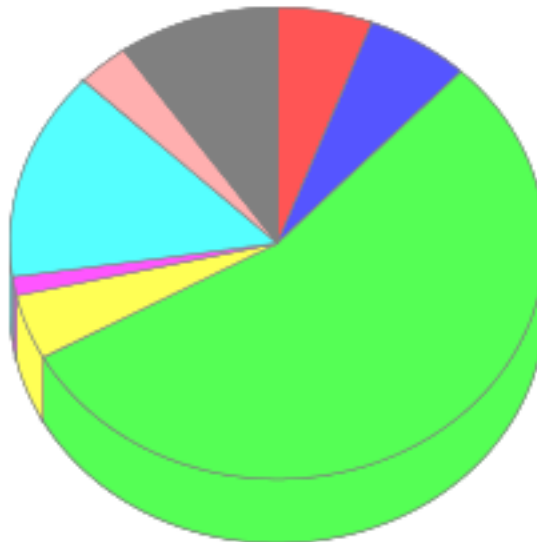
Informe Semestral del Segundo semestre 2020

JC DECAUX	EUR	186	0,47	124	0,34
SAINT GOBAIN	EUR	1.125	2,83	962	2,61
STANDARD LIFE	GBP	265	0,67	241	0,65
VODAFONE GROUP	GBP	226	0,57	230	0,62
DMG MORI CO	JPY	93	0,23	81	0,22
SAF HOLLAND	EUR	0	0,00	26	0,07
AEGON	EUR	184	0,46	147	0,40
BOSKALIS WESTMI	EUR	225	0,57	176	0,48
ARCADIS	EUR	417	1,05	248	0,67
CARNIVAL CORP	USD	177	0,45	110	0,30
TEVA PHARMA.	USD	237	0,60	329	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.869	9,74	3.240	8,79
TOTAL RENTA VARIABLE		3.869	9,74	3.240	8,79
DPAM INV B EQUI	EUR	505	1,27	449	1,22
ISHARES STOXX E	EUR	70	0,17	62	0,17
LYXOR ETF DJ EU	EUR	1.032	2,59	957	2,59
LYXOR ETF DAILY	EUR	926	2,33	951	2,58
BROWN ADVISORY	EUR	433	1,09	394	1,07
ISHARES S&P 500	EUR	1.301	3,27	1.078	2,92
BNY MELLON GLOB	EUR	634	1,59	563	1,53
ISHARES SHORT C	USD	1.073	2,70	1.163	3,15
MUZINICH ENHANC	EUR	0	0,00	516	1,40
NOMURA TOPIX EX	JPY	62	0,16	57	0,15
AXA IM FIXED IN	EUR	561	1,41	0	0,00
INVESCO EURO CO	EUR	586	1,47	0	0,00
THREADNEEDLE GL	EUR	426	1,07	351	0,95
BELLEVUE LUX BB	EUR	461	1,16	411	1,11
ROBECOSAM EURO	EUR	402	1,01	0	0,00
NORDEA 1 EM STA	EUR	351	0,88	0	0,00
UBS BLOOM BARCL	EUR	672	1,69	662	1,79
NATIXIS ASSET O	EUR	0	0,00	505	1,37
PARETURN GVCGAE	EUR	3.234	8,13	2.607	7,06
PARETURN GAESC	EUR	1.546	3,89	1.482	4,02
PARETURN GVC GA	EUR	5.068	12,74	4.478	12,13
UBAM DYNAMIC US	EUR	0	0,00	690	1,87
TROWE DYNAMIC G	EUR	585	1,47	0	0,00
DWS FLOATING RA	EUR	0	0,00	704	1,91
T ROWE PRICE US	EUR	381	0,96	291	0,79
LYXOR EMU S CAP	EUR	63	0,16	53	0,14
LYXOR ETF MSCI	EUR	16	0,04	15	0,04
AMUNDI NASDAQ 1	EUR	273	0,69	215	0,58
FRANKLIN TECHNO	EUR	661	1,66	511	1,39
UBS LUX EQ CHIN	EUR	0	0,00	278	0,75
ISHARES S&P GLO	USD	55	0,14	49	0,13
ISHARES SP GLO	USD	74	0,19	63	0,17
ISHARES SP HEAL	USD	41	0,10	40	0,11
ISHARES RUSSELL	USD	59	0,15	53	0,14
ISHARES CORE SP	USD	83	0,21	67	0,18
SPDR TRUST SERI	USD	89	0,22	80	0,22
SPDR DJ GLOBAL	USD	67	0,17	59	0,16
VANGUARD EMERG	USD	66	0,16	56	0,15
TOTAL IIC		21.854	54,94	19.911	53,94
TOTAL EXTERIOR		33.737	84,82	29.275	79,34
TOTAL INVERSION FINANCIERA		38.002	95,53	33.813	91,64

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP +1a ext. = 5,74%
- Depósitos = 6,28%
- IIC ext. = 54,94%
- Otros = 4,47%
- RF cot +1a = 1,29%
- RF cot +1a ext. = 14,4%
- RV cot. = 3,14%
- RV cot. ext. = 9,74%



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: 2 accionistas poseen el 27,11%, 27,71% de las acciones de SHILLING INVERSIONES 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 1155,83 euros, lo que supone un 0,003% 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 7,8%. 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 7,81% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,8%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,4%. SHILLING INVERSIONES SICAV invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,14% del patrimonio medio del fondo.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 7,8%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIIC, 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.

Respecto a la parte de la cartera de Renta Fija, se han comprado las siguientes emisiones: AMCO SPA 1,5% 17/7/23, UNICREDIT FRN 30/6/23, INTESA SANPAOLO 2,125% 30/8/23, BUONI POLIENALI DEL TES 0,95% 15/9/27, FCA BANK SPA IRELAND 0,5% 13/9/24 o ARCELORMITTAL 1% 19/5/23 y se han vendido GOLDMAN SACHS GROUP FRN 09/09/22, CAIXABANK 1,125% 12/01/23, BARCLAYS BANK 1,5% 3/9/23, INTESA SANPAOLO 2,125% 30/8/23, MORGAN STANLEY 1,75% 11/3/24, FRESENIUS MEDICAL CARE 0,25% 29/11/23 y CARREFOUR 1,75% 15/7/22.

Respecto a la parte de la cartera de Renta Variable, se ha incrementado la exposición de Aegon, BBVA, Telefonica, JC Decaux, Vodafone y Carnival.

También se han comprado participaciones de: INVESCO EURO CORP BOND-C SICAV, AXA IM FIXED INC INV STRATEGIES FUND, T ROWE PRICE DYNA GLOBAL BOND EUR FUND, NORDEA 1 EMERG STAR EQ EUR FUND. Y se han vendido participaciones: NATIXIS ASSET OSTRUM EUR SHORT TERM EUR, MUZINICH ENHANCED YIELDS SHORT TERM FUND y UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND CAP EUR FUND y DWS FLOATING RATE NOTES FUND.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVCGAESCO EUR SMALL CAPS EQUITY CLASS I FUND, PARETURN GVCGAESCO RETORNO ABSOLUTO CLASS I FUND, ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR ETF, ARCADIS, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, ISHARES USD SHORT DUR CORP BOND ETF, TELEFONICA, LYXOR DAILYX2 SHORT BUND ETF, 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 opciones sobre Eurostoxx, futuros sobre mini S&P, opciones sobre mini S&P, futuros sobre US bono, opciones sobre S&P 500 que han proporcionado un resultado global negativo de 211.113,89 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 7,8%.

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

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 6,92%. 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 10,49%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 26,4 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 3,42 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.

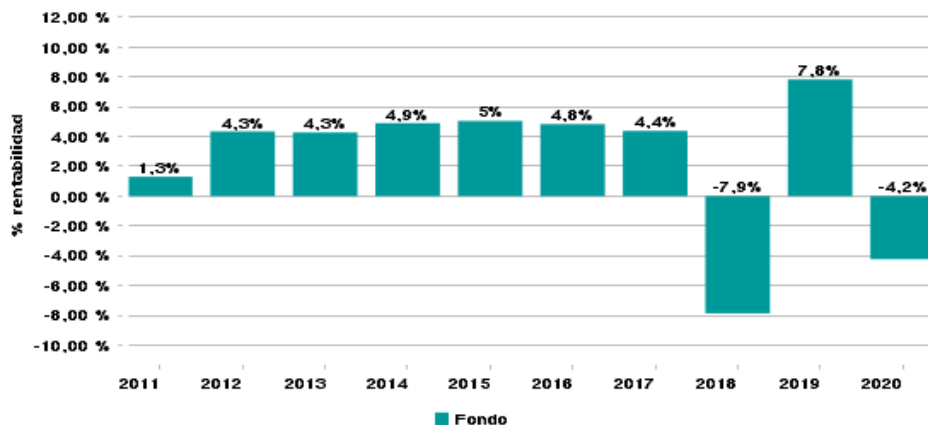
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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: 22/04/2003
- Datos calculados en euros.