

**CLASSIC WORLD FINANCIAL SOLUTIONS, SICAV**

Nº Registro CNMV: 3525

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2020  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO DE SABADELL  
**Auditor:** PWC      **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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro de la sicav: 09/05/2008

**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 : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

CLASSIC WORLD SOLUTIONS FINANCE 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. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

**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	1,69	2,49	4,16	2,63
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	397.955,00	398.557,00
Nº de accionistas	109	110
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo			
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	4.303	10,8115	8,9384	10,8804	
2019	3.909	9,7997	9,7997	10,8832	
2018	4.512	10,7891	10,5630	11,5278	
2017	4.544	11,0383	11,0089	11,4671	

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	periodo		Total	s/patrimonio	acumulada		Total	Base de cálculo	Sistema imputación
	s/resultados	s/resultados			s/resultados	s/resultados			
0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	1,00	Mixta	al fondo	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	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: CLASSIC WORLD FINANCIAL SOLUTIONS 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	10,32	18,35	-4,18	4,76	-7,14	-9,17	-2,26	-0,29	-4,77

#### 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
	1,62	0,40	0,38	0,38	0,39	1,57	1,55	1,84	1,90

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

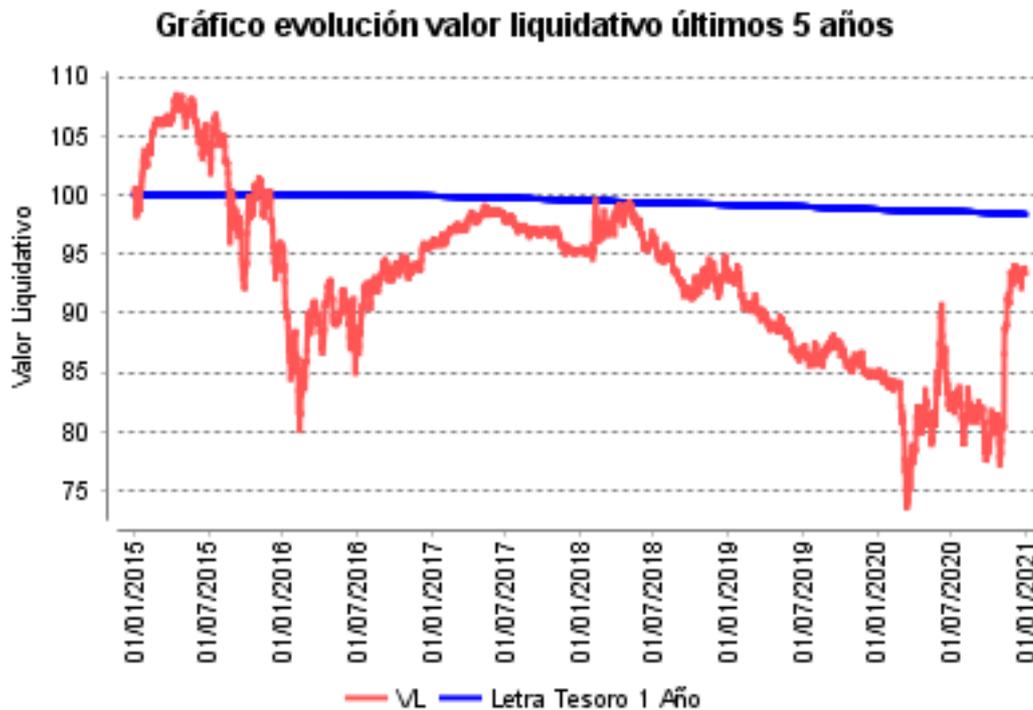
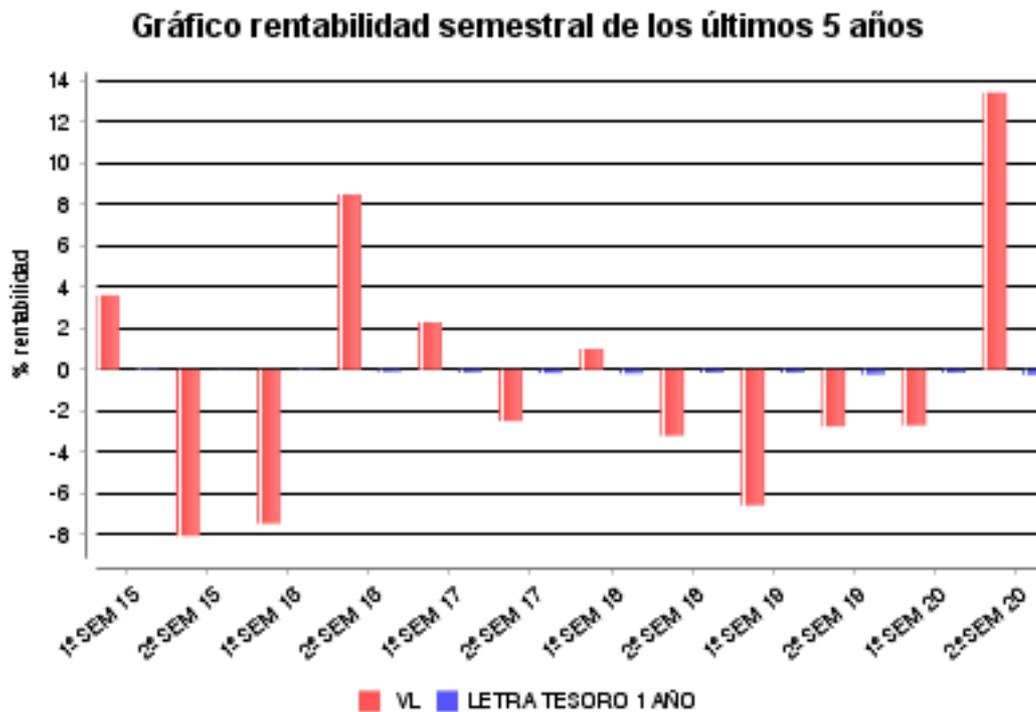


Gráfico rentabilidad



## 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	3.925	91,22	3.277	86,24
* Cartera interior	1.922	44,66	1.230	32,36
* Cartera exterior	2.003	46,55	2.046	53,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	350	8,14	529	13,93
(+/-) RESTO	28	0,65	-6	-0,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.303</b>	<b>100,00</b>	<b>3.799</b>	<b>100,00</b>

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)	3.799	3.909	3.909	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-0,03	-0,07	-0,10	-57,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	13,04	-2,82	10,37	-573,22
(+) Rendimientos de gestión	13,69	-2,16	11,69	-748,94
+ Intereses	0,16	0,08	0,24	107,36
+ Dividendos	0,07	0,51	0,58	-86,59
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-93,85
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,03	-11,91	3,37	-228,54
+/- 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)	-1,47	9,17	7,61	-116,29
+/- Otros resultados	-0,10	0,01	-0,09	-839,53
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,68	-1,35	2,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	3,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	-1,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	2,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	-8,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	223,70
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>4.303</b>	<b>3.799</b>	<b>4.303</b>	

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	%
GREENALIA SA14,950!2025-12-15	EUR	100	2,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		100	2,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		100	2,32	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	500	13,15
ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-01-28	EUR	600	13,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		600	13,94	500	13,15
TOTAL RENTA FIJA		700	16,26	500	13,15
MERLIN PROPERTI	EUR	35	0,81	0	0,00
BSCH	EUR	46	1,06	60	1,57
DISTRIBUIDORA I	EUR	49	1,13	39	1,03
ACS	EUR	31	0,73	0	0,00
REPSOL	EUR	41	0,96	70	1,84
SOL MELIA	EUR	29	0,66	45	1,19
INTERNATIONAL C	EUR	116	2,70	34	0,90
TELFÓNICA	EUR	4	0,10	0	0,00
TELFÓNICA	EUR	81	1,89	76	2,01
REPSOL	EUR	0	0,00	3	0,07
REPSOL	EUR	1	0,03	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		433	10,07	328	8,61
TOTAL RENTA VARIABLE		433	10,07	328	8,61
ROBUST RENTA VARIABL	EUR	285	6,62	159	4,19
GVC GAESCO ASIAN FIX	EUR	249	5,78	0	0,00
GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	256	5,94	243	6,41
TOTAL IIC		789	18,34	402	10,60
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>1.922</b>	<b>44,67</b>	<b>1.230</b>	<b>32,36</b>
GREENALIA SA16,750!2022-11-02	EUR	0	0,00	99	2,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	99	2,61
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	99	2,61
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	99	2,61
GALAPAGOS NV	EUR	80	1,87	0	0,00
BIOCARTIS NV	EUR	26	0,59	37	0,97
ANHEUSER BUSCH	EUR	24	0,56	75	1,96
DYNAMIC HOLDING	HKD	24	0,57	32	0,85
DRILLISCH	EUR	33	0,76	58	1,52
FRESENIUS	EUR	57	1,32	0	0,00
HOCHTIEF	EUR	40	0,92	55	1,45
RHEINMETALL AG	EUR	26	0,60	0	0,00
SAP AG	EUR	21	0,50	0	0,00
KOENIG & BAUER	EUR	0	0,00	20	0,52
WIRECARD AG	EUR	3	0,07	9	0,23
THYSSENKRUPP	EUR	32	0,76	32	0,83
BAYER	EUR	61	1,42	0	0,00
K+S AG	EUR	19	0,45	38	0,99
WACKER CHEMIE A	EUR	0	0,00	31	0,80
BENETEAU	EUR	24	0,55	47	1,25
BEÑVEDERE	EUR	12	0,28	10	0,26
SANOFI	EUR	59	1,37	0	0,00
AXA	EUR	33	0,77	0	0,00
DANONE	EUR	54	1,25	0	0,00

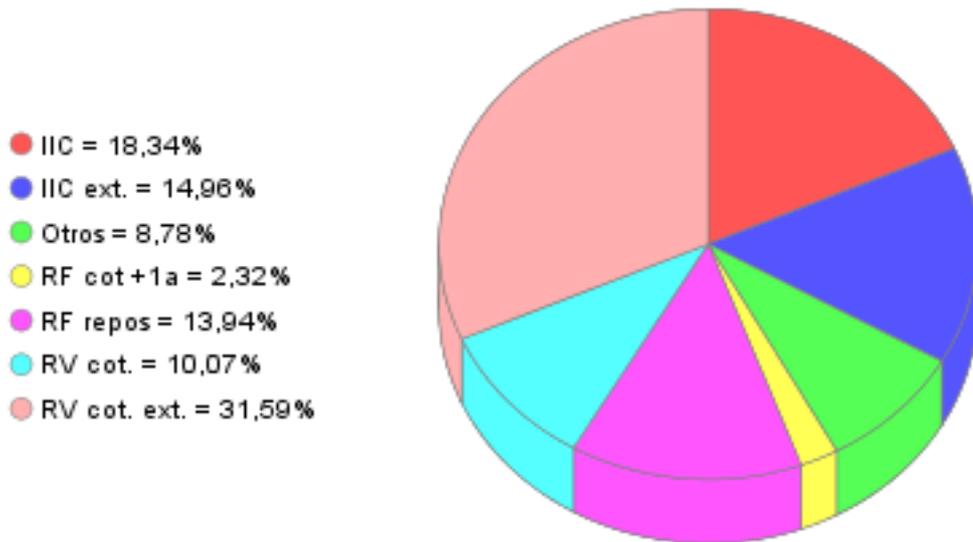
## Classic World Financial Solutions, SICAV

## Informe Semestral del Segundo semestre 2020

DASSAULT AVIATI	EUR	63	1,46	82	2,16
LAGARDERE	EUR	0	0,00	76	2,00
RENAULT	EUR	36	0,83	90	2,38
EUTELSAT COMMUN	EUR	93	2,15	82	2,16
EDF	EUR	0	0,00	41	1,08
IPSEN	EUR	48	1,10	53	1,39
UNIBAIL RODAMCO	EUR	32	0,75	0	0,00
BEÑVEDERE	EUR	0	0,01	0	0,00
NATIONAL EXPRES	GBP	0	0,00	4	0,11
CARNIVAL CORP	GBP	31	0,71	43	1,14
CINEWORLD GROUP	GBP	0	0,00	17	0,44
JOHN WOOD GROUP	GBP	21	0,48	43	1,12
TECHNIPFMC PLC	EUR	77	1,79	61	1,60
STANDARD LIFE	GBP	0	0,00	1	0,03
BURFORD CAPITAL	GBP	0	0,00	13	0,34
BURFORD CAPITAL	GBP	20	0,46	0	0,00
TAPTICA INT	GBP	0	0,00	27	0,70
AUTOSTRAD S.P.	EUR	37	0,86	0	0,00
LEONARDO SPA	EUR	59	1,37	0	0,00
CYBERDYNE	JPY	29	0,67	19	0,49
TENARIS	EUR	23	0,54	60	1,59
SAMSONITE INTER	HKD	15	0,34	27	0,71
SENVION SA	EUR	1	0,01	1	0,03
AEGON	EUR	26	0,60	53	1,40
SBM OFFSHORE NV	EUR	62	1,45	85	2,23
ABN AMRO BANK	EUR	60	1,40	0	0,00
SAAB B	SEK	0	0,00	67	1,76
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.359</b>	<b>31,59</b>	<b>1.387</b>	<b>36,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.359</b>	<b>31,59</b>	<b>1.387</b>	<b>36,49</b>
PARETURN GVC GA	EUR	240	5,57	212	5,57
PROSHARES SHORT	USD	140	3,25	179	4,71
PROSHARES SHORT	USD	118	2,74	169	4,45
PROSHARES VIX S	USD	146	3,40	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>644</b>	<b>14,96</b>	<b>560</b>	<b>14,73</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>2.003</b>	<b>46,55</b>	<b>2.046</b>	<b>53,83</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>3.924</b>	<b>91,22</b>	<b>3.276</b>	<b>86,19</b>

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	
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-01-28	600	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		600	
PARETURN GVC GA	I.I.C.!PARETURN GVC GA	240	Inversión
GVC GAESCO RENTA FIJ	I.I.C.!GVC GAESCO RENTA FIJ	256	Inversión
ROBUST RENTA VARIABL	I.I.C.!ROBUST RENTA VARIABL	285	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		780	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.380	

#### 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 31,41% de las acciones de CLASSIC WORLD FINANCES SOLUTIONS, 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 3124,97 euros, lo que supone un 0,081% 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 año 2020 finalizó con buenas expectativas de cara al próximo ejercicio avaladas por un importante rebote de las bolsas desde los mínimos de marzo, cerrando incluso tanto la alemana como la americana en zonas de máximos históricos.

El buen comportamiento de los mercados en el último trimestre se produjo gracias a la evolución positiva en las cuestiones sanitarias, políticas y económicas que atenazaban a los inversores, propiciando un cierre mejor de lo esperado.

Las medidas tomadas por los bancos centrales y las implementadas por las administraciones de los distintos países, han paliado sensiblemente las consecuencias de la fuerte ralentización acaecida en la mayoría de economías mundiales y sus consecuencias sociales.

El nuevo plan fiscal en EE. UU., aunque limitado en la duración, asciende a la escalofriante suma de 1.900 MMn \$. Con el fin de potenciar el consumo privado, incluye importantes medidas a favor de las Pymes (con el objetivo de la protección del empleo) y prolonga los subsidios a los parados que pasan de 300 \$ a 600 \$ semanales. Por otro lado, el resultado de los comicios, prácticamente definitivo, ha despejado otra de las grandes incertidumbres que planeaban en el ambiente.

En Europa, tras la firma en última instancia del acuerdo comercial y de cooperación entre la UE y UK, se ha resuelto finalmente con un Brexit ordenado. Fundamentalmente, ello supone evitar cuotas y aranceles duros y propiciar el mayor acuerdo de libre comercio suscrito hasta el momento. Al mismo tiempo se establecen periodos transitorios para ciertas actividades como la pesca, así como acuerdos relativos a la circulación de las personas.

En España, sin embargo, debido a la dependencia de nuestra economía al sector servicios y principalmente al turismo, el mercado ha acabado claramente rezagado en relación al resto de UE. El retroceso en la movilidad tanto en Alemania como en el Reino Unido nos afecta directamente y no muestra signos de recuperación a corto plazo.

Sanitariamente, el rápido avance en el desarrollo de las vacunas y su distribución, calmaron los ánimos de la sociedad pese a que ya se intuye un fuerte rebote del Covid 19 tras la relajación social de las fiestas navideñas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con el rebote de los mercados en el 4º trimestre, en CWFS. Sicav procedimos a materializar gran parte los beneficios obtenidos con las posiciones especulativas que habíamos ido tomando en los distintos escenarios de pánico que se registraron a lo largo del año.

La desmesurada euforia en algunos sectores como el tecnológico ha llevado a varios índices a cotas excepcionalmente altas, ignorando que el 70% de las subidas mundiales se deben exclusivamente a un reducido número de acciones americanas y algunas chinas.

Por ello hemos ido reduciendo nuestra exposición en renta variable, principalmente las posiciones en esos sectores más sobrevalorados y solo reinvertiendo ligeramente en activos de carácter value que ofrecieran un descuento aceptable.

La recuperación de los mercados ha conllevado una nueva caída de la volatilidad, lo que nos ha permitido retomar nuestra estrategia de medio plazo en este sentido y que tan buen rendimiento nos ha proporcionado.

El resultado positivo del ejercicio se ha invertido por una parte en el fondo Gaesco Asian Income Fund (Renta Fija asiática), manteniendo el resto disponible en caja.

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 13,41%. 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 13,24% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -1 accionistas, lo que supone una variación del -0,91%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 13,41%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,78%. CLASSIC WORLD FINANCES SOLUTIONS, 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 0,1% del patrimonio medio del fondo.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 13,41%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, 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.

Con nuestra posición bien diversificada, no prevemos cambios importantes en la cartera. La perspectiva de un notable aumento de la volatilidad en algunos momentos volverá a favorecer nuestra activa gestión.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, THYSSENKRUPP, RENAULT, PARETURN GVCGAESCO RETORNO ABSOLUTO CLASS I FUND, UNIBAIL RODAMCO SE. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PROSHARES SHORT QQQ FUND ETF, PROSHARES SHORT SP 500 ETF, PROSHARES VIX SHORT-TERM FUTURES ETF, TELEFONICA, BAYER.

## 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 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 11,09001796 millones de euros, que supone un 1,56% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 1,9%.

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 17,12%. 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 18,96%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 11,28 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 0,30 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.

Los máximos históricos de algunos de los índices más importantes parecen obviar el problema de fondo creado a raíz de los estímulos que se han visto obligados a tomar los diferentes organismos, acrecentando el alejamiento entre las valoraciones de muchas compañías y la economía real.

La reactivación de la pandemia está siendo más importante de lo esperado y el pronóstico para una solución esperanzadora se retrasa hasta el segundo semestre de 2021. Su evolución y sobre todo el resultado de las vacunaciones serán factores determinantes en el comportamiento de las bolsas el próximo ejercicio.

De todos modos y en vista de la buena reacción general para paliar este desastre, nos permitimos ser optimistas.

Con los tipos de interés sin ningún viso de cambio a corto plazo y una previsión de crecimiento de los beneficios empresariales para el 2021 por encima del 20% aconsejan mantener las actuales posiciones en activos de riesgo, pudiendo asistir a un interesante año bursátil.

En el medio plazo, hemos de ser más prudentes dado que los tipos no pueden mantenerse en el nivel actual indefinidamente y será en ese momento, cuando empiecen a retomar la senda positiva, que adoptaremos una nueva estrategia.

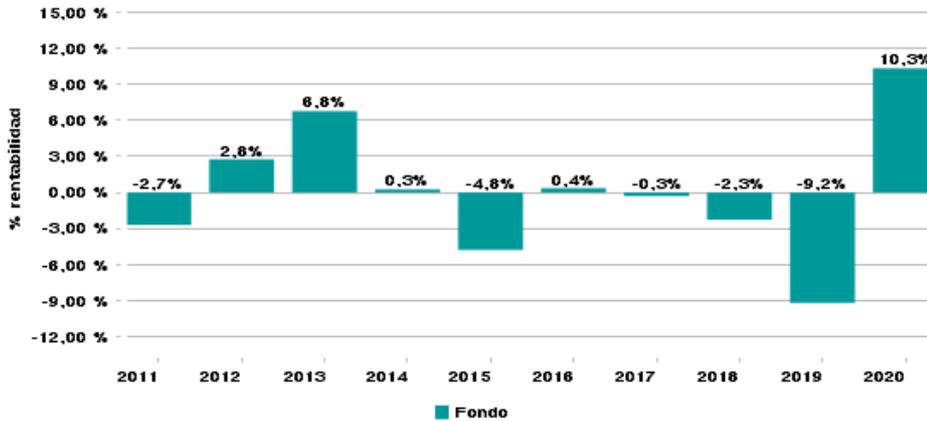
## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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: 06/03/2008
- Datos calculados en euros.