

## INVERSIONES GOCAL SICAV

Nº Registro CNMV: 0891

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2020  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** Bankinter, SA  
**Auditor:** DELOITTE SA **Grupo Depositario:** BANKINTER  
**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: 27/12/1999

### 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

INVERSIONES GOCAL SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en activos de renta variable, renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país y sin predeterminación de porcentajes de inversión para cada clase de activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 Sociedad 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	0,73	0,40	1,12	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

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	1.101.428,00	1.114.388,00
Nº de accionistas	102	97
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo			
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	14.671	13,3202	11,3085	13,3202	
2019	16.598	13,9845	13,6373	14,2083	
2018	4.425	14,1549	13,9302	14,4353	
2017	4.392	13,9471	12,9159	14,4871	

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
0,93	s/resultados	0,00	0,93	s/resultados	0,00	1,85	Patrimonio

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: INVERSIONES GOCAL 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	-4,75	11,61	0,91	5,25	-19,64	-1,20	1,49	7,98	14,12

#### 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
2,05	0,51	0,51	0,51	0,52	2,15	2,13	2,12	2,39

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

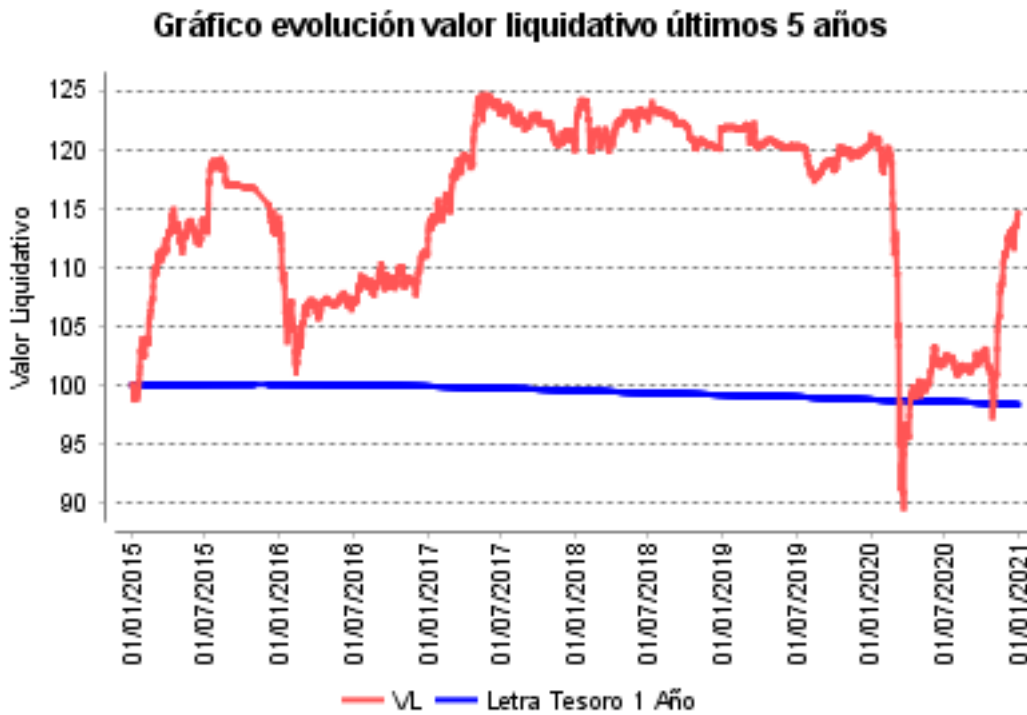
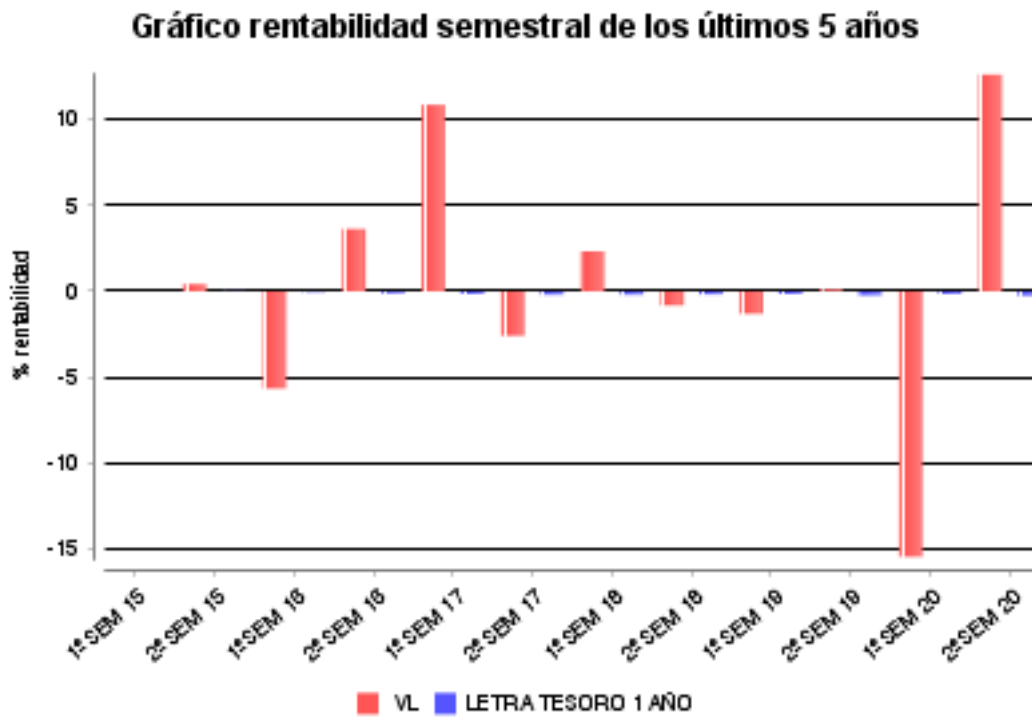


Gráfico rentabilidad



## 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	13.321	90,79	11.173	84,78
* Cartera interior	5.700	38,85	9.122	69,21
* Cartera exterior	7.618	51,92	2.052	15,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-0	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,02	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.184	8,07	2.059	15,62
(+/-) RESTO	167	1,14	-53	-0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.671</b>	<b>100,00</b>	<b>13.180</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)	13.180	16.598	16.598	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-1,22	-5,77	-7,14	-80,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	12,29	-17,93	-6,69	-164,02
(+) Rendimientos de gestión	13,31	-16,89	-4,63	-173,56
+ Intereses	-0,05	-0,07	-0,12	-29,38
+ Dividendos	0,50	0,28	0,77	64,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,46	-13,86	-2,31	-183,92
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,39	-3,08	-2,81	-111,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	-0,16	-0,16	-102,99
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-193,15
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,04	-2,06	-8,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,93	-0,92	-1,85	-5,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-23,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,06	-63,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>14.671</b>	<b>13.180</b>	<b>14.671</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	%
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	2.000	15,17
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	200	1,52
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	1.000	7,59
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	98	0,75
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	1.000	7,59
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	500	3,79
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	4.798	36,41
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	4.798	36,41
LAR ESPAÑA REAL	EUR	222	1,51	0	0,00
MERLIN PROPERTI	EUR	0	0,00	8	0,06
NATURHOUSE HEAL	EUR	232	1,58	20	0,15
AGILE CONTENT	EUR	72	0,49	46	0,35
AGILE CONTENT	EUR	8	0,05	0	0,00
PROSEGUR CASH	EUR	0	0,00	19	0,14
NEINOR HOMES SL	EUR	54	0,37	46	0,35
AEDAS HOMES SAU	EUR	118	0,81	0	0,00
ARIMA REAL ESTA	EUR	100	0,68	0	0,00
ANTENA 3	EUR	140	0,95	23	0,18
AZKOYEN	EUR	252	1,72	22	0,17
EBRO PULEVA S.A	EUR	28	0,19	28	0,21
BARON DE LEY	EUR	0	0,00	66	0,50
CO.COMUNICACION	EUR	30	0,21	0	0,00
CORP. ALBA	EUR	209	1,42	0	0,00
ERCROS	EUR	151	1,03	0	0,00
ALANTRA PARTNER	EUR	386	2,63	42	0,32
CEVASA	EUR	16	0,11	0	0,00
FAES	EUR	6	0,04	0	0,00
FAES	EUR	121	0,82	0	0,00
AUDAX RENOV	EUR	36	0,25	0	0,00
IBERPAPEL	EUR	271	1,85	242	1,83
MEDIASET ESPAÑA	EUR	250	1,71	109	0,82
LABORATORIOS AL	EUR	197	1,34	0	0,00
LING. ESPECIAL	EUR	0	0,00	0	0,00
MIQUEL Y COSTAS	EUR	277	1,89	255	1,94
PRIM SA	EUR	258	1,76	0	0,00
REPSOL	EUR	12	0,08	31	0,24
REALIA BUSINESS	EUR	204	1,39	205	1,56
PROSEGUR	EUR	87	0,59	87	0,66
URBAS	EUR	219	1,49	95	0,72
VERTICE TRECIE	EUR	201	1,37	0	0,00
ZARDOYA OTIS	EUR	112	0,76	119	0,90
REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,01
REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.269	29,09	1.464	11,11
TOTAL RENTA VARIABLE		4.269	29,09	1.464	11,11
MAGERIT VALOR S	EUR	442	3,01	360	2,73
TOTAL IIC		442	3,01	360	2,73
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-05-14	EUR	1.000	6,82	2.500	18,97
TOTAL DEPOSITOS		1.000	6,82	2.500	18,97

## INVERSIONES GOCAL SICAV

## Informe Semestral del Segundo semestre 2020

TOTAL INTERIOR		5.711	38,92	9.122	69,22
TLG IMMOBILIEN	EUR	416	2,84	0	0,00
DEUTSCHE KONSUM	EUR	47	0,32	0	0,00
SHAREHOLDER VAL	EUR	30	0,21	0	0,00
KPS AG	EUR	106	0,72	0	0,00
NORMA GROUP	EUR	77	0,53	0	0,00
SHW AG	EUR	47	0,32	36	0,27
MEDIOS AG	EUR	94	0,64	0	0,00
DEUTSCHE BETEIL	EUR	96	0,66	0	0,00
BITCOIN GROUP	EUR	140	0,95	0	0,00
BETEILIGUNGS GR	EUR	5	0,03	0	0,00
DIC ASSET AG	EUR	155	1,06	0	0,00
CYAN AG NEW	EUR	10	0,07	0	0,00
JENOPTIK AG	EUR	188	1,28	0	0,00
VIB VERMOEGEN A	EUR	103	0,70	0	0,00
K+S AG	EUR	97	0,66	0	0,00
WACKER NEUSON	EUR	23	0,16	0	0,00
GRONLANDSBANKEN	DKK	37	0,25	32	0,25
SPAR NORD BANK	DKK	55	0,38	0	0,00
NILFISK HOLDING	DKK	30	0,20	0	0,00
BITTIUM OYJ	EUR	58	0,39	0	0,00
PUNAMUSTA MEDIA	EUR	11	0,08	12	0,09
FERRATUM OYJ	EUR	20	0,14	0	0,00
VINCINT	EUR	30	0,20	37	0,28
EURO RESSOURCES	EUR	37	0,25	36	0,27
M.R.M	EUR	1	0,01	5	0,04
BONGRAIN S.A.	EUR	60	0,41	54	0,41
GASCOGNE	EUR	12	0,08	9	0,07
NEURONES	EUR	180	1,22	171	1,29
LINEDATA SERVIC	EUR	150	1,02	0	0,00
NEXTSTAGE SCA	EUR	28	0,19	28	0,21
GROUPE GUILLIN	EUR	49	0,33	42	0,32
LDC	EUR	50	0,34	52	0,40
TIKEJHAU CAPITA	EUR	0	0,00	24	0,18
CLARANOVA	EUR	27	0,18	0	0,00
ADVANCED MEDICA	GBP	80	0,55	0	0,00
HIBERNIA REIT	EUR	29	0,20	0	0,00
IRISH RESIDENTI	EUR	111	0,75	0	0,00
TESMEC	EUR	21	0,14	0	0,00
MEINL EUROPEAN	EUR	86	0,59	110	0,83
INTEGRATED DIAG	USD	153	1,04	0	0,00
EXCEET GROUP	EUR	68	0,46	0	0,00
STABILUS GMBH	EUR	70	0,48	0	0,00
CORESTATE CAPIT	EUR	172	1,17	0	0,00
VASTNED RETAIL	EUR	29	0,20	0	0,00
CTAC NV	EUR	32	0,22	30	0,22
MOTA-ENGIL SGPS	EUR	28	0,19	0	0,00
SONAECOM, SGPS,	EUR	26	0,18	29	0,22
SVEDBERGS I DAL	SEK	31	0,21	42	0,32
DIADROM HOLDING	SEK	3	0,02	2	0,02
GOTENEHUS GROUP	SEK	42	0,28	44	0,33
WISE GROUP AB	SEK	5	0,03	4	0,03
BONAVA AB B SHA	SEK	86	0,59	0	0,00
INVESTMENT AB O	SEK	110	0,75	0	0,00

## INVERSIONES GOCAL SICAV

## Informe Semestral del Segundo semestre 2020

INT ENGELSKA S	SEK	0	0,00	42	0,32
QUARTIERS PROPE	SEK	38	0,26	0	0,00
QUARTIERS PROPE	SEK	0	0,00	13	0,10
BILIA AB A	SEK	111	0,76	0	0,00
NGS GROUP AB	SEK	42	0,29	39	0,30
KARNOV GROUP AB	SEK	36	0,24	0	0,00
NETENT AB	SEK	0	0,00	313	2,38
PORR AG	EUR	0	0,00	29	0,22
PETRO WELT TECH	EUR	83	0,57	26	0,20
KAPSCH TRAFFICC	EUR	31	0,21	83	0,63
FREQUENTIS	EUR	22	0,15	0	0,00
DECEUNINCK NV	EUR	68	0,46	47	0,36
EVS BROADCAST E	EUR	34	0,23	33	0,25
JENSEN GROUP	EUR	97	0,66	88	0,67
SIPEF NV	EUR	52	0,35	0	0,00
BPOST SA	EUR	69	0,47	0	0,00
KINEPOLIS GROUP	EUR	30	0,20	0	0,00
ECONOCOM GROUP	EUR	0	0,00	27	0,20
HIGHLIGHT COMMU	EUR	61	0,41	59	0,45
GAVAZZI CARLO H	CHF	30	0,20	30	0,23
APG SGA	CHF	46	0,31	42	0,32
BOSSARD HOLDING	CHF	116	0,79	0	0,00
LANDIS+GYR GP	CHF	59	0,40	0	0,00
BERGBAHNEN ENGE	CHF	133	0,91	21	0,16
BAVARIA INDUSTR	EUR	28	0,19	27	0,20
BASLER AG	EUR	114	0,78	0	0,00
ADVA AG	EUR	65	0,45	0	0,00
BAUER AG	EUR	35	0,24	48	0,37
SURTECO	EUR	23	0,16	0	0,00
ARTEC TECHNOLOG	EUR	16	0,11	14	0,10
BIJOU BRIGITTE	EUR	59	0,40	0	0,00
CEWE COLOR HOLD	EUR	75	0,51	0	0,00
CENIT AG	EUR	83	0,57	0	0,00
CENTROTEC SUSTA	EUR	132	0,90	0	0,00
CANCOM AG	EUR	78	0,53	0	0,00
DATA MODUL AG	EUR	172	1,17	0	0,00
DEUTSCHE TELEC	EUR	0	0,00	22	0,17
ECKERT ZIEGLER	EUR	58	0,40	0	0,00
ELMOS SEMICONDU	EUR	200	1,37	0	0,00
GILDEMEISTER	EUR	62	0,42	61	0,46
INDUS HOLDING A	EUR	77	0,53	0	0,00
MLP AG	EUR	57	0,39	0	0,00
MEDICLIN AG	EUR	25	0,17	26	0,20
SCHERZE CO AG	EUR	33	0,23	0	0,00
RHOEN-KLINIKUM	EUR	81	0,55	0	0,00
KOENIG & BAUER	EUR	24	0,16	20	0,15
SCHLOSS WACHENH	EUR	184	1,26	59	0,45
TAKKT AG	EUR	266	1,82	0	0,00
DEUTSCHE EUROSH	EUR	184	1,25	0	0,00
UZIN UTZ	EUR	12	0,08	0	0,00
GK SOFTWARE	EUR	35	0,24	0	0,00
ELRINGKLINGER A	EUR	81	0,55	0	0,00
COREO AG	EUR	18	0,12	18	0,13
BET AT HOME COM	EUR	159	1,08	0	0,00

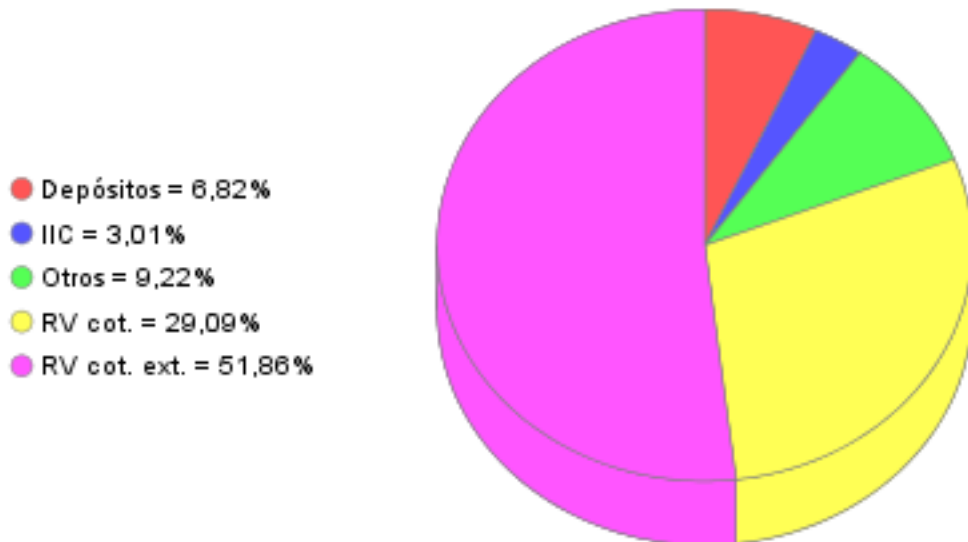


**INVERSIONES GOCAL SICAV**
**Informe Semestral del Segundo semestre 2020**

NABALTEC	EUR	92	0,62	0	0,00
HELIAD	EUR	44	0,30	64	0,48
M1 KLINIKEN AG	EUR	115	0,78	0	0,00
TECHNOTRANS	EUR	117	0,79	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>7.610</b>	<b>51,86</b>	<b>2.052</b>	<b>15,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.610</b>	<b>51,86</b>	<b>2.052</b>	<b>15,55</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>7.610</b>	<b>51,86</b>	<b>2.052</b>	<b>15,55</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>13.320</b>	<b>90,78</b>	<b>11.174</b>	<b>84,77</b>
<b>Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio</b>					
WILLIAM GRAND P	EUR	1	0,00	0	0,00
ESPAÑOLA ZINC	EUR	0	0,00	0	0,00
CTAC NV	EUR	2	0,02	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
0	WARRANT!!0!	4	Inversión
0	WARRANT!!0!	4	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		8	
Total Operativa Derivados Derechos		8	
IBEX-35 INDEX	FUTURO!IBEX-35 INDEX!10!	1.453	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		1.453	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.453	

#### 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

Con fecha 28 de Octubre debido a un error en el cálculo de la tesorería disponible, se contrató una repo de un importe superior al que correspondía, generando un descubierto transitorio en la cuenta corriente mantenida en la entidad depositaria superior al 5% del patrimonio de la misma.

#### 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 81,08% de las acciones de INVERSIONES GOCAL. 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 5967,61 euros, lo que supone un 0,044% 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 comportamiento y sentimiento inversor, a lo largo del segundo semestre del 2020, se caracterizó, por un lado, un nuevo sentimiento pesimista después de la buena época estival, con reaperturas de las distintas economías y sistemas productivos y con datos de actividad económica fuerte, que llevo a una segunda ola en Europa y el resto del mundo, que obligo, de nuevo, al cierre parcial y a la puesta en marcha de restricciones en algunos países del viejo continente; y por otro lado, a un escenario totalmente optimista tras el anuncio a comienzos de Noviembre de la efectividad de la vacuna de Pfizer, que posteriormente le siguió otras compañías farmacéuticas. Esto provocó en muchos sectores cíclicos y ligados al consumo, a tener un comportamiento bursátil, como no se daba en muchos años.

Por tanto, la segunda ola de contagios, paso de generar un nuevo pesimismo con restricciones a finales de Octubre, a un optimismo durante los meses de Noviembre y Diciembre, apuntalando la recuperación de muchos sectores e índices de cara al 2021, y generando una fuerte rotación sectorial, de sectores defensivos hacia sectores más cíclicos.

Si analizamos la evolución de los distintos mercados financieros en el segundo semestre del año, vemos como en Europa a cierre de Octubre, las pérdidas acumuladas por la segunda ola se palpaban en los principales índices (Ibex:-10,11%; Eurostoxx50: -7,94%; Dax: -6,13%; FtseMib: -6,47%; Cac: -6,3%). Tras el anuncio de la eficacia de la vacuna de Pfizer, la recuperación desde Octubre hasta Diciembre fue extremadamente virulenta, coincidiendo con un fuerte cambio de sentimiento inversor. (Ibex: +27,16%; Eurostoxx50:+20,84%; Dax:+18,71%; FtseMib: +24,02%; Cac: +22,07%). Por sectores, los que más retorno tuvieron, fueron los más cíclicos, entre otros Energía (+35,72%), Basic Resources (+30,57%), Bancos (+30,40%), Autos (+27,56%), Ocio y turismo (+27,33%).

Por el lado de EEUU, el movimiento de los distintos índices en el semestre, fue muy diferente que el del Viejo Continente, debido principalmente al fuerte peso del sector tecnológico, gran ganador, por otra parte, del 2020. Por tanto, de Junio a Octubre, los principales índices Americanos se anotaron unos retornos positivos, muy diferente a los retornos de los índices Europeos, (S&P: +6,03%; Nasdaq: +3,33%; Dow Jones: +9,06%). En cambio, a pesar del buen comportamiento al finalizar el Semestre, los retornos fueron inferiores a los Europeos, (S&P: +14,46%; Dow Jones: +15,22%; Nasdaq: +16,39%).

Respecto al ámbito político, podríamos destacar la resolución satisfactoria del Brexit, que junto con los programas de estímulos económicos y fiscal, debería de apuntalar la recuperación del crecimiento económico a lo largo del 2021, con independencia en el corto plazo de la evolución de la pandemia.

En cuanto a la renta fija el tercer y cuarto trimestre se ha caracterizado por afianzar los niveles de recuperación alcanzados en Junio. En el plano macro el tercer trimestre es el de crecimiento del PIB a nivel mundial, pero también el de los rebotes de la enfermedad. Afortunadamente el anuncio de la vacuna contra la enfermedad ha dado tranquilidad a los bonos. Hemos visto cómo la recuperación presenta divergencias tanto sectoriales como geográficas: las actividades relacionadas con turismo están más débiles y perderá fuelle la recuperación en los países más azotados por las sucesivas olas del virus.

Respecto a los bonos gubernamentales vimos algo de nerviosismo en las elecciones americanas con cierto movimiento de la curva americana. Se confirma el paquete de ayudas tras ganar Biden, lo que ha supuesto algo de tensión en el bono americano a 10 años que finalizó el año a 0.91%. La pendiente de la curva americana coge fuerza y el 2 30 años se sitúa en 150 p.b. El bono alemán a 10 años continúa en territorio negativo en el -0.57%.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo han retrocedido debido al programa de compras de bonos del BCE ; se encuentran a final de diciembre en 61 puntos básicos la española y 110 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.55%, el bono español a 10 años en el 0.05%.

Tanto la FED como el BCE han sacado las armas pesadas para contrarrestar los efectos económicos que sin duda dejará esta pandemia. La FED comprando bonos de manera ilimitada y bajando los tipos de interés dos veces hasta situarlos en 0%; y el EL BCE cumple con lo anunciado y eleva en 500,000 millones euro el PEPP hasta 1,85 billones euro con compras hasta marzo 2022 y reinversiones hasta 2023; también amplía el número de rondas de TLTRO-III hasta junio. Tanto los tipos bajos como las políticas monetarias ultralaxas han venido para un largo periodo en todos los países. Por el lado de la Unión Europea se logró un acuerdo para la creación de un Fondo Europeo de Recuperación de 750.000 millones de EUR lo que envió una señal muy positiva al mercado en la lucha contra la recesión.

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

Las principales decisiones de inversión adoptadas durante el Semestre fueron aumentar el peso en Renta Variable Española, y renta variable Europea. En Renta Variable Española se pasó del 13,84% al 32%, siendo las principales posiciones, Miquel y Costas (1,89%), Realia (1,41%), Azkoyen (1,74%), Alantra (2,61%), Iberpapel (1,88%) y Mediaset (1,73%); en Renta Variable Europea se incrementó el peso de un 15,57% a un 51,87%, siendo las principales posiciones, Neuronas (1,23%), Elmos(1,37%), Euroshop (1,25%), Jenoptik (1,28%),TLG(2,84%), y Taktk (1,82%).

La estrategia principal de valores es con moneda euro, a pesar de tener valores en coronas danesas, Francos Suizos, Coronas suecas. La liquidez ha estado invertida en depósito bancario, por un peso del 6,8%.

#### 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 12,63%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 11,32% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 5 accionistas, lo que supone una variación del 5,15%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,63%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,02%.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 12,63%, 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.

Las operaciones más relevantes de compra a lo largo del Semestre han sido: Prim, Vertice trescientos, Arima, Corporación Alba, Alantra, Mediaset, Faes Farma, Mota engil, Azkoyen, A3M, Linedata, Ferratum, entre otros.

Los volúmenes de ventas del Semestre fue mucho menor que los de compras, cerrando las posiciones en Netent, Baron de Ley. Se vendieron TLG, Bauer, M1, Stabilus, Miquel y Costas,? Practicamente el cambio de valores se produjo durante el mes de Noviembre, después del anuncio de la efectividad de la vacuna de Pfizer.

En Marzo, se invirtió 300.000 € en la sicav Magerit Valor.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VERTICE TRESIENTOS SESENTA GRADOS, URBAS, TLG IMMOBILIEN AG, BITCOIN GROUP, ALANTRA PARTNERS S.A. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: IBERPAPEL, KAPSCH TRAFFICOM, BET-AT-HOME.COM AG, BPOST, TESMEC.

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 Ibex, opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global positivo de + 52.781,51 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 9,91% del patrimonio de la IIC.

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 55,63051591 millones de euros, que supone un 2,25% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 0,6%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,3%.

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: ESPAÑOLA DE ZINC, CTAC NV RIGHT NON NEG y WILLIAM GRAND PRIX HOLDING.con un peso patrimonial de 0,02%

### 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 6,75%. 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 18,62%.

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 3,67 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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 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.

Creemos que los sectores más cíclicos y más ligados al consumo serán los que lideren la recuperación, una vez empiecen a implementarse las vacunas a lo largo del 2021.

La sicav, debería de seguir recuperando la rentabilidad perdida, gracias a la estructura de cartera cíclica que tenemos actualmente, y a las estrategias en derivados que estamos llevando a cabo.



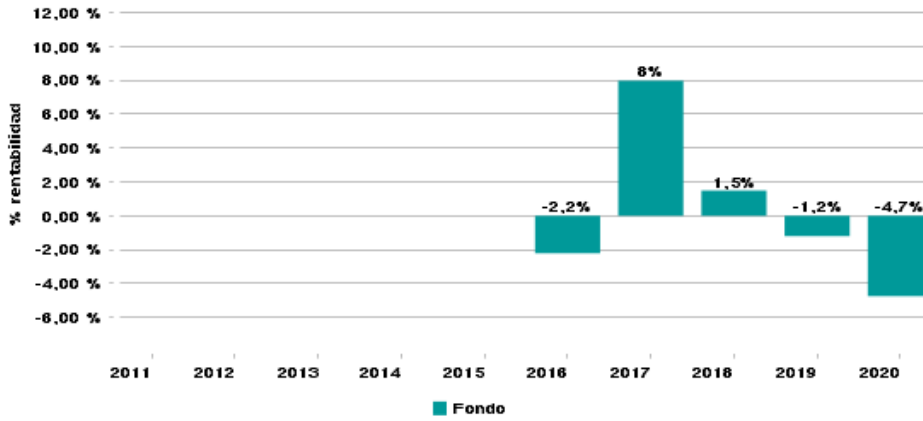
## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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: 27/12/1999
- Datos calculados en euros.