

MAHARANI ASSET MANAGEMENT SICAV

Nº Registro CNMV: 4324

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: **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: 21/05/2018

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

La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
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	484.870,00	577.589,00
Nº de accionistas	148	169
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	3.679	7,5880	7,3210	7,5896
2019	8.709	7,3049	6,7640	10,8842
2018	13.525		8,4465	10,2645

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
	s/resultados		s/resultados	s/resultados			
0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Patrimonio	

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

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: MAHARANI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,87	2,46	1,16	6,87	-6,23	-28,72			

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
1,65	0,42	0,42	0,41	0,40	1,48	1,07		

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

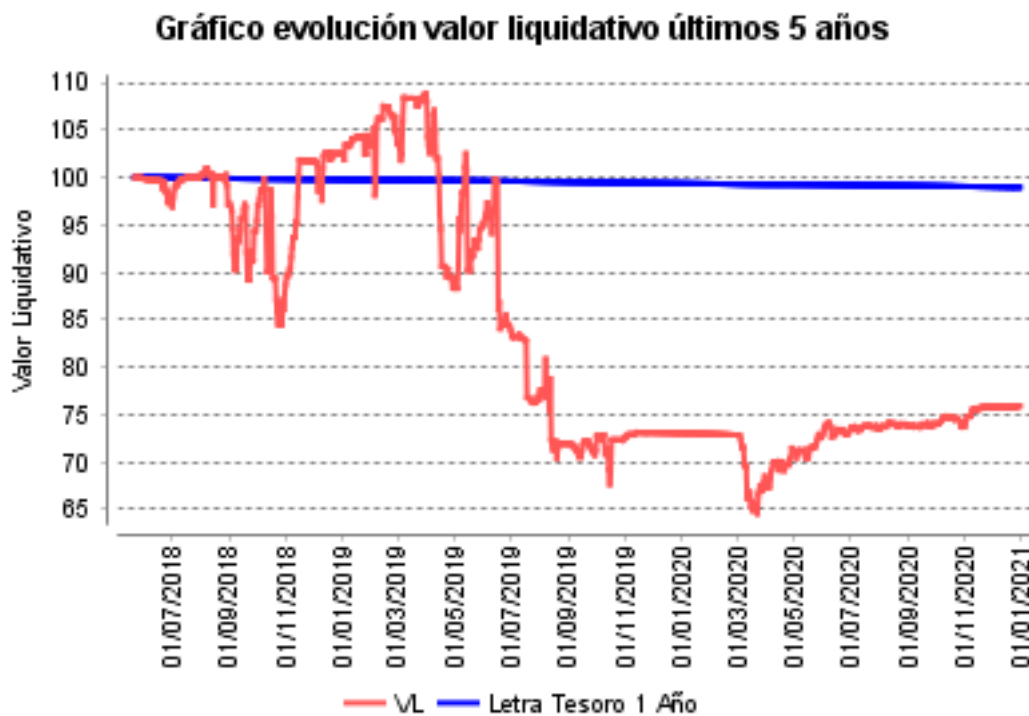
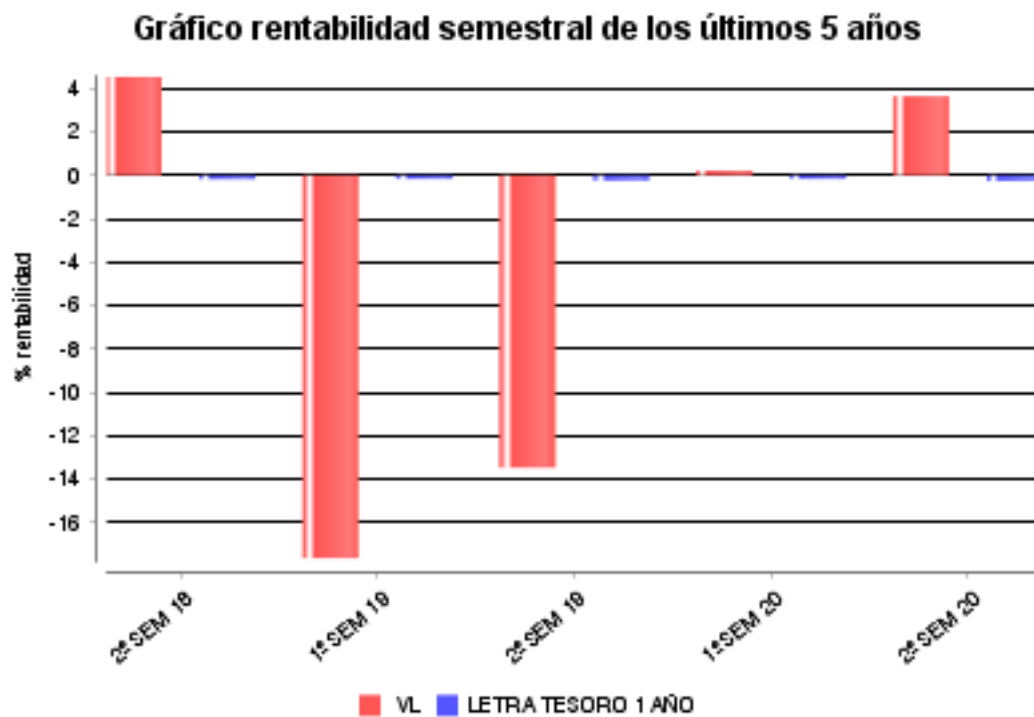


Gráfico rentabilidad



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	2.928	79,57	3.154	74,59
* Cartera interior	2.927	79,57	3.154	74,60
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-0	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	663	18,02	597	14,12
(+/-) RESTO	89	2,41	477	11,29
TOTAL PATRIMONIO	3.679	100,00	4.229	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)	4.229	8.709	8.709	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-16,93	-95,09	-116,94	-84,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,60	-0,72	2,61	-539,37
(+) Rendimientos de gestión	4,45	0,08	4,25	4.528,35
+ Intereses	-0,15	-0,10	-0,24	31,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-90,37
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	5,10	0,10	4,88	4.517,99
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,04	0,04	-99,56
+/- Otros resultados	-0,50	0,03	-0,44	-1.417,34
+/- Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-105,13
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,80	-1,64	-8,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	-10,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-11,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,10	-0,21	9,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,09	2,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	3.679	4.229	3.679	

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

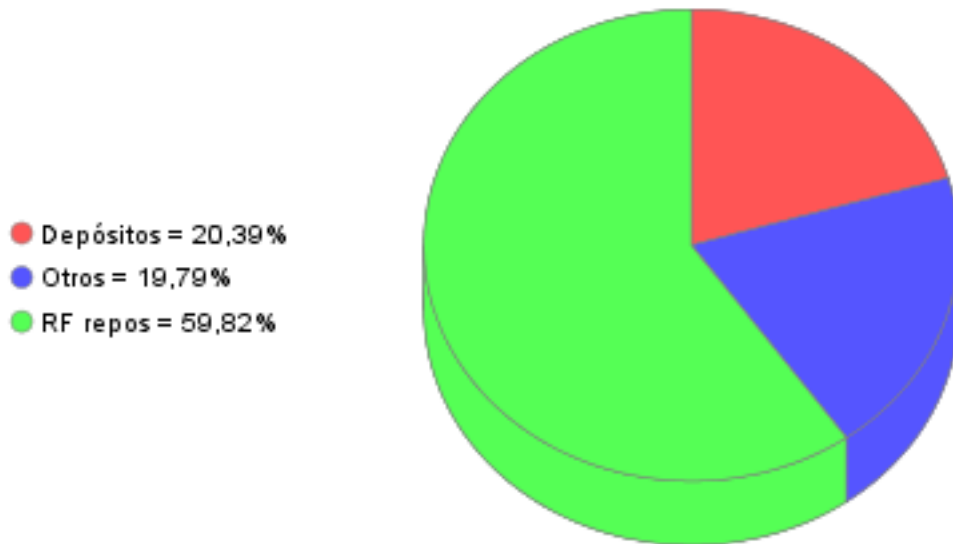
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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!-0,57!2021-01-04	EUR	367	9,97	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2020-07-01	EUR	0	0,00	1.400	33,11
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-01-04	EUR	367	9,97	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	50	1,18
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	50	1,18
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-01-04	EUR	367	9,97	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-01-04	EUR	367	9,97	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	500	11,82
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	51	1,21
ESTADO ESPAÑOL!-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	500	11,82
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-01-04	EUR	367	9,97	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-01-04	EUR	367	9,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		2.200	59,82	2.551	60,32
TOTAL RENTA FIJA		2.200	59,82	2.551	60,32
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-06-21	EUR	750	20,39	0	0,00
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-06-21	EUR	0	0,00	750	17,74
TOTAL DEPOSITOS		750	20,39	750	17,74
TOTAL INTERIOR		2.950	80,21	3.301	78,06
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		2.950	80,21	3.301	78,06

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	
ABBVIE	OPCION!ABBVIE!100!	184	Inversión
AMAZON.COM	OPCION!AMAZON.COM!100!	237	Inversión
CISCO SYSTEMS	OPCION!CISCO SYSTEMS!100!	185	Inversión
CVS Caremark	OPCION!CVS Caremark!100!	179	Inversión
KIMBERLY CLARK	OPCION!KIMBERLY CLARK!100!	187	Inversión
PFIZER	OPCION!PFIZER!100!	189	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		1.161	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.161	

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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 158,870 millones de euros en concepto de compra, el 20,93% del patrimonio medio, y por importe de 157,967 millones de euros en concepto de venta, que supone un 20,81% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 30,01%, 30,01% de las acciones de MAHARANI ASSET MANAGMENT. 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 3695,81 euros, lo que supone un 0,09% 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.

En línea con los trimestres anteriores, y siguiendo con la filosofía de inversión, las operaciones del trimestre han ido encaminadas a capturar volatilidad mediante las primas de las opciones vendidas. En terminos niveles de exposición, al igual que en el tercer trimestre, hemos aumentado ligeramente los mismos, dada la bajada en los niveles de volatilidad.

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 3,65%. 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 negativa del -12,99% y el número de partícipes ha registrado una variación negativa de -21 accionistas, lo que supone una variación del -12,43%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,65%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,84%.

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 3,65%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 ventas de puts, han sido la operación dominante, ventas en las cuales, se ha cobrado niveles de volatilidad entorno a la media, aunque no del mismo nivel que en el segundo trimestre. Para este periodo, las ventas de puts de valores denominados en dolares USA, han sido la totalidad de las operaciones realizadas, siguiendo con la filosofía de Trabajo del trimestre anterior, basado en, una mejor predictibilidad del comportamiento de la volatilidad, respecto de lo que ocurre en los valores en euros. Tras el vencimiento de septiembre, el 100% de la exposición, esta denominado en dolares USA. En terminos de resultados, y tras el cierre del vencimiento de Diciembre, se ha capturado el global de las primas cobradas, sin recibir ninguna ejecución de las opciones, dado el comportamiento alcista de todos los valores subyacentes.

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 acciones que han proporcionado un resultado global positivo de + 210.300,69 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 6,55% 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 330,47494058 millones de euros, que supone un 43,53% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 11,36%.

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 3,01%. 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 1,13%.

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 0,25 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.

El año 2020, que comenzó con unos mercados alcistas, un entorno estable y con unas perspectivas positivas, se truncó por completo, a raíz de la

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

expansión de la pandemia, y que modificó las estrategias y objetivos de inversión. Los gobiernos, tuvieron que reaccionar de inmediato y una de las principales consecuencias, se ha visto reflejado en el aumento de los niveles de deuda pública y privada, que superan ampliamente a los registrados, tras la crisis financiera de los años 2007/2008. En el primer semestre del año, todos los mercados mundiales experimentaron grandes volatilidades, para en el segundo semestre en gran medida, registrar importantes avances, pero de forma asimétrica, donde sectores como la tecnología y farmacia han sido la punta de lanza de las subidas, siendo los sectores más tradicionales como comercio retail y banca minorista, los menos pujantes.

En este entorno, nuestras decisiones de inversión, durante todo el ejercicio, han estado gobernadas por la prudencia, por ajustar los niveles de exposición al riesgo asumible, en función de los objetivos, dado que, a pesar del comportamiento regresivo a la media de la volatilidad, en el 2020, hemos observado datos extremos, nunca registrados hasta la fecha.

Las perspectivas para 2021, son positivas, pues aun estando en medio de la pandemia, con el inicio del suministro de las vacunas, entendemos se vislumbra luz al final del túnel, y la recuperación en los resultados de las compañías y en cierta medida recuperación de los PIB de los principales países, entendemos que generará una vuelta los niveles de volatilidad, haciéndola mas predecible.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

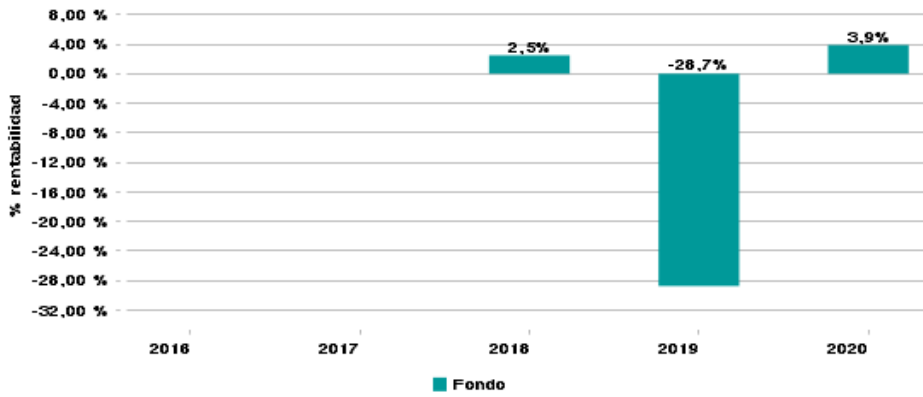
Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) 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

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2019, 2018.



- 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: 18/05/2018
- Datos calculados en euros.