

OSDABAL FINANCES SICAV

Nº Registro CNMV: 1001

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** CACEIS
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: 13/03/2000

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

OSDABAL FINANCES , S.I.C.A.V., mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso
Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,21	0,53	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	15.789.091,00	15.789.088,00
Nº de accionistas	102	98
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	9.277	0,5875	0,5068	0,5924
2019	9.447	0,5983	0,5399	0,6007
2018	8.565	0,5425	0,5345	0,5922
2017	6.102	0,5777	0,5480	0,5899

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 s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,01	0,03	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: OSDABAL FINANCES, 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	-1,80	13,36	-0,67	9,03	-20,02	10,30	-6,10	5,40	-0,05

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
1,18	0,31	0,27	0,27	0,26	0,99	1,05	1,17	1,24

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

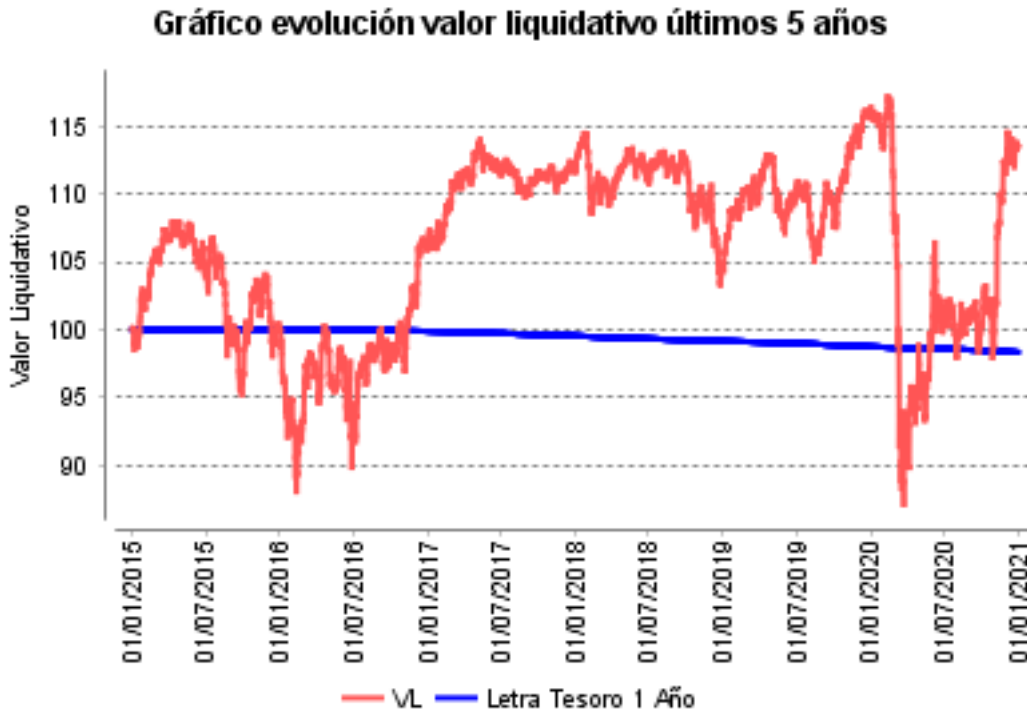
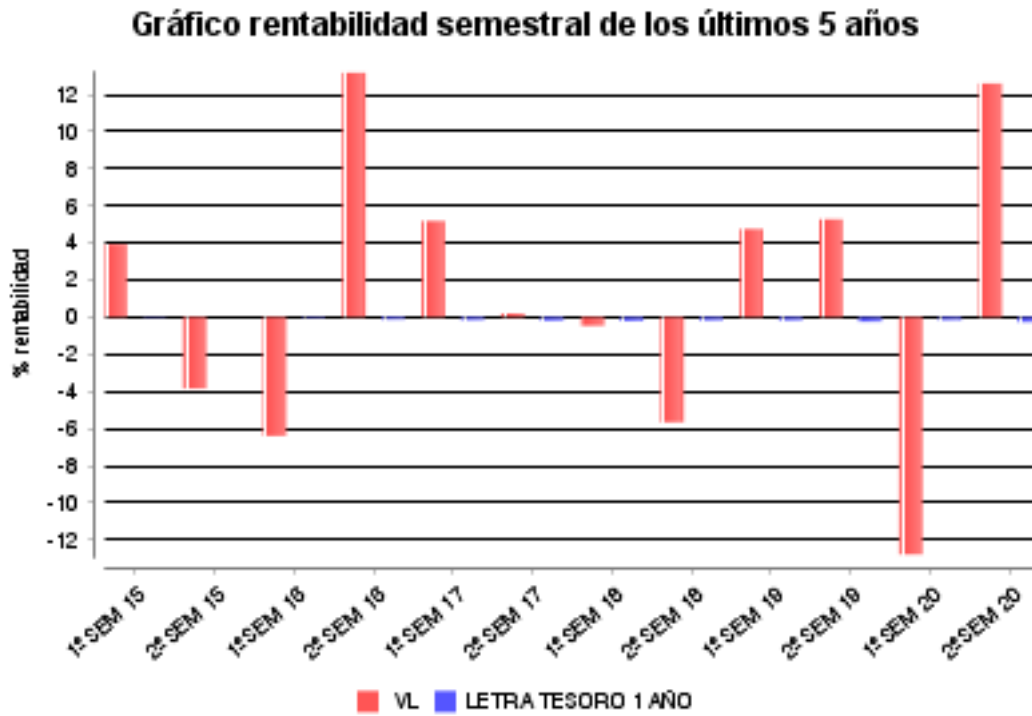


Gráfico rentabilidad



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	8.155	87,91	7.225	87,70
* Cartera interior	4.428	47,73	3.980	48,31
* Cartera exterior	3.727	40,18	3.245	39,39
* 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)	1.035	11,16	986	11,97
(+/-) RESTO	86	0,93	27	0,33
TOTAL PATRIMONIO	9.277	100,00	8.239	100,00

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	8.239	9.447	9.447	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-78,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	12,23	-14,35	-2,03	-185,91
(+) Rendimientos de gestión	12,71	-13,89	-1,07	-192,36
+ Intereses	-0,04	-0,09	-0,13	-59,13
+ Dividendos	0,16	0,37	0,53	-56,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,24	-10,21	-1,89	-181,44
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,89	-0,57	0,33	-257,65
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,48	-3,25	0,26	-208,15
+/- Otros resultados	-0,02	-0,14	-0,17	-82,49
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,96	2,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	2,10
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	1,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,13	4,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	2,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	9.277	8.239	9.277	

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

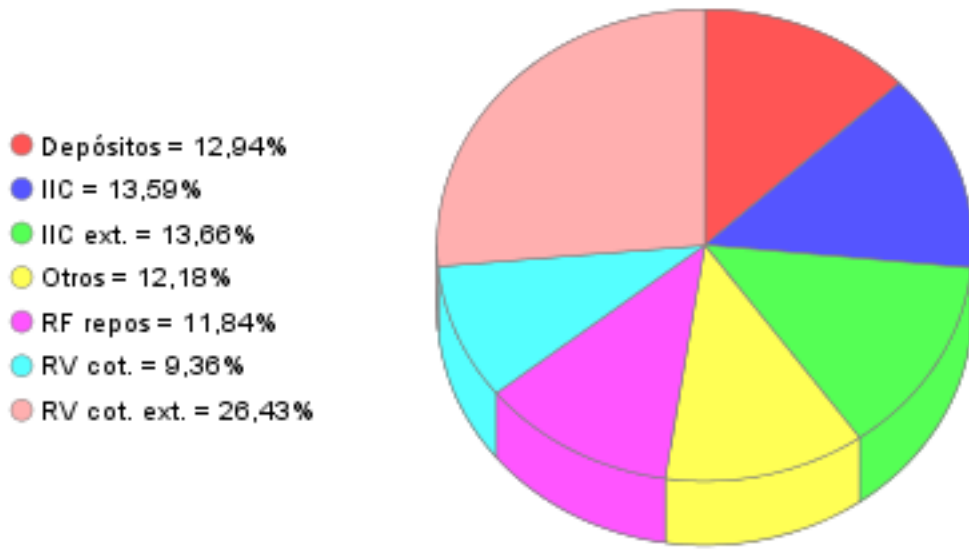
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL-0,53!2020-07-01	EUR	0	0,00	1.800	21,85
ESTADO ESPAÑOL-0,55!2021-01-04	EUR	1.099	11,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.099	11,84	1.800	21,85
TOTAL RENTA FIJA		1.099	11,84	1.800	21,85
TALGO	EUR	147	1,58	150	1,83
EUSKALTEL	EUR	175	1,89	158	1,92
ASPY GLOBAL SER	EUR	80	0,86	0	0,00
BBVA	EUR	262	2,83	169	2,05
TELFÓNICA	EUR	9	0,10	0	0,00
TELFÓNICA	EUR	195	2,10	140	1,70
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	6	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		868	9,36	623	7,57
TOTAL RENTA VARIABLE		868	9,36	623	7,57
GVC GAESCO ASIAN FIX	EUR	600	6,46	0	0,00
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	662	7,13	357	4,33
TOTAL IIC		1.261	13,59	357	4,33
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-05-29	EUR	1.200	12,94	1.200	14,57
TOTAL DEPOSITOS		1.200	12,94	1.200	14,57
TOTAL INTERIOR		4.428	47,73	3.980	48,32
INVESCO	USD	143	1,54	96	1,16
EDAG ENGINEERIN	EUR	81	0,88	58	0,71
HELVETIA HOLDIN	CHF	86	0,93	0	0,00
DEUTSCHE BK	EUR	134	1,45	127	1,54
BMW	EUR	397	4,28	313	3,79
SAINT GOBAIN	EUR	300	3,23	256	3,11
ROYALDUTCHSHELL	EUR	174	1,87	142	1,72
STANDARD LIFE	GBP	133	1,43	121	1,46
RYANAIR HOLDING	EUR	0	0,00	128	1,55
DMG MORI CO	JPY	62	0,67	54	0,66
ARCELORMITTAL	EUR	283	3,05	141	1,71
EADS	EUR	0	0,00	95	1,16
AEGON	EUR	100	1,07	80	0,97
BOSKALIS WESTMI	EUR	225	2,43	176	2,13
ARCADIS	EUR	0	0,00	50	0,60
CARNIVAL CORP	USD	142	1,53	117	1,42
CORTICEIRA AMOR	EUR	192	2,07	167	2,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.453	26,43	2.119	25,72
TOTAL RENTA VARIABLE		2.453	26,43	2.119	25,72
ISHARES STOXX E	EUR	33	0,36	30	0,36
NOMURA TOPIX EX	JPY	12	0,13	11	0,13
PARETURN GVCGAE	EUR	380	4,09	306	3,71
PARETURN GAESC	EUR	455	4,90	436	5,29
LYXOR EMU S CAP	EUR	27	0,29	22	0,27
LYXOR ETF MSCI	EUR	25	0,26	23	0,28
ISHARES S&P GLO	USD	21	0,22	19	0,23
ISHARES SP GLO	USD	37	0,40	31	0,38
ISHARES SP HEAL	USD	48	0,51	47	0,56
ISHARES RUSSELL	USD	32	0,35	29	0,35
ISHARES CORE SP	USD	38	0,41	30	0,37

Osdabal Finances Sicav
Informe Semestral del Segundo semestre 2020

SPDR TRUST SERI	USD	64	0,69	58	0,70
SPDR DJ GLOBAL	USD	74	0,80	65	0,79
VANGUARD EMERG	USD	23	0,25	20	0,24
TOTAL IIC		1.267	13,66	1.126	13,66
TOTAL EXTERIOR		3.720	40,09	3.245	39,38
TOTAL INVERSION FINANCIERA		8.147	87,82	7.225	87,70

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	
CAC 40 INDEX	FUTURO!CAC 40 INDEX!10!	55	Inversión
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO!MINI S&P 500 INDEX!50!	921	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		976	
GVC GAESCO ASIAN FIX	I.I.C.!GVC GAESCO ASIAN FIX	600	Inversión
PARETURN GAESC	I.I.C.!PARETURN GAESC	455	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		1.054	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.030	

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 187,871 millones de euros en concepto de compra, el 12,03% del patrimonio medio, y por importe de 188,568 millones de euros en concepto de venta, que supone un 12,07% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 95,48% de las acciones de OSDABAL FINANCES, 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 309,46 euros, lo que supone un 0,004% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 118534,92 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 3,64%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año ha tenido dos partes diferenciadas, por una parte hasta que se anunció la primera de las vacunas del coronavirus, el día 9 de noviembre de 2020, en la que los mercados bursátiles estuvieron bastante planos, dentro de un margen de oscilación relativamente estrecho, y en un entorno de volatilidad descendente, en fase de normalización. Por otra parte una vez se anunció la vacuna, los mercados tuvieron un fuerte impulso al alza que se prolongó hasta el fin del semestre.

El semestre se inició con el sesgo growth manteniendo el impulso con el que había acabado el primer semestre del año, y su rentabilidad diferencial respecto al sesgo value. En los meses posteriores este diferencial entre ambos sesgos se equilibró, y con ya el anuncio de la primera de las vacunas pasó a ser el sesgo value el que lideró las subidas. Dadas las enormes diferencias que se han gestado entre ambos sesgos en los últimos años, y que tuvieron un último impulso con la aparición de la covid 19, este giro hacia el value puede ser sólo el inicio de un movimiento mucho mayor.

Las vacunas, que se han desarrollado y empezado a administrar en el mismo año en que ha aparecido el virus, señalan el inicio del final de los efectos económicos del virus.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En nuestro tradicional enfoque bottom up, según el cual seleccionamos las inversiones una a una, en función de su potencial individualizado de revalorización fundamental, hemos mantenido un importante sesgo Value en el fondo. Mantener este enfoque supone utilizar, en todo momento, una fuerte disciplina de valoración en la toma de decisiones de inversión. El enfoque value ha estado penalizado hasta el anuncio de la vacuna, a partir de cuyo momento ha empezado a tener una rentabilidad muy superior a la de los índices de referencia.

Pese a la fuerte subida experimentada por el value en el último tramo de año, este sesgo sigue acumulando los mayores descuentos fundamentales, dado lo cual nos mantendremos en este sesgo.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 12,6%. 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 12,6% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 4 accionistas, lo que supone una variación del 4,08%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,6%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,58%. OSDABAL FINANCES, 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 0,09% 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 12,6%, 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.

En renta variable compramos acciones de Helvetia Holding y también aumentamos la exposición en empresas de calidad como Aegon, Telefonica y BBVA.

Siguiendo las estrategias de Retorno Absoluto, se han comprado futuros sobre índices; Cac, S&P y Eurostoxx.

Hemos comprado participaciones en el fondo sectorial GVC Gaesco 300 Places Worldwide y en el fondo de Renta Fija Asiatica GVC Gaesco Asian Fixed Income Fund

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI, ARCELORMITTAL, BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE, PARETURN GVCGAESCO EUR SMALL CAPS EQUITY CLASS I FUND, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TELEFONICA, TELEFONICA NUEVAS 12/20, TALGO, GVC GAESCO ASIAN FIXED INC CLASE I FUND.

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 Cac, futuros sobre Eurostoxx, futuros sobre mini S&P que han proporcionado un resultado global positivo de + 75.416,61 euros. El nominal comprometido en

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

instrumentos derivados suponía al final del semestre un 10,54% 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 376,43925837 millones de euros, que supone un 24,1% del patrimonio medio.
El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 6,42%.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,4%.

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 12,34%. 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 15,23%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 2,64 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 0,49 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas bursátiles para el año 2021 son favorables, dado que, por una parte, muchas empresas experimentarán un aumento de su cifra de negocios durante el año, y por otra, estimamos una aún mejor evolución de sus márgenes, vía unos mayores apalancamientos tanto operativos como financieros. Las empresas experimentaron unos fuertes recortes de costes, especialmente durante el segundo trimestre de 2020, y además consolidaron financiaciones muy baratas para los próximos años, aprovechando la moratoria de tipos bajos que ha introducido la Covid-19.

Apreciamos la existencia de unos descuentos fundamentales muy grandes en el sesgo value, en el que estamos centrados. Es tal la divergencia de descuentos fundamentales entre los sesgos value y growth que esperamos seguir en value durante mucho tiempo.

Al igual que en los entornos growth las bolsas norteamericanas tienen un mejor comportamiento que las europeas, dado que la composición de sus índices es mucho más growth que el de los índices europeos, mayoritariamente value, el nuevo entorno puede ser especialmente favorable para las bolsas europeas.

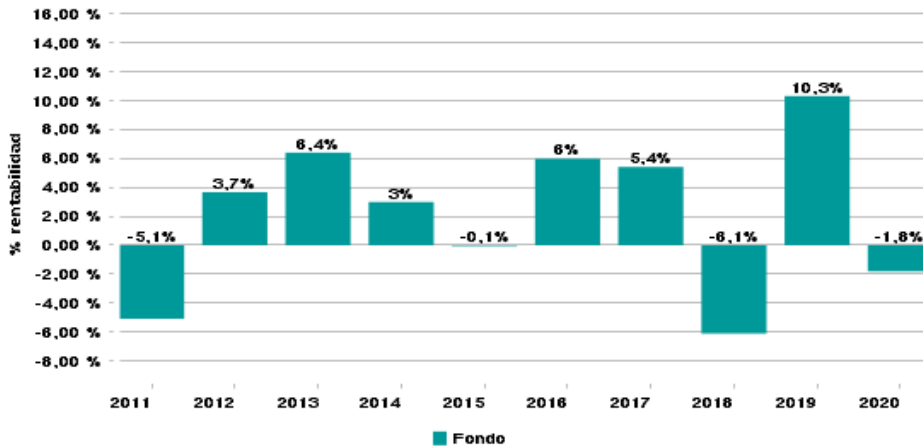
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 13/03/2000
- Datos calculados en euros.