

HOPLITAS INVERSIONES SICAV

Nº Registro CNMV: 1331

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2021
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL
Auditor: DELOITTE **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.

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: 19/04/1999

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

La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% 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

La sociedad podrá operar en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC 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	0,13	0,17	0,13	0,44
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	748.458,00	748.459,00
Nº de accionistas	112	113
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	3.752	5,0131	4,4403	5,0722	
2020	3.324	4,4406	2,6617	4,5850	
2019	3.382	4,5189	3,8381	4,5560	
2018	2.994	4,0001	3,9323	5,0955	

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
0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: HOPLITAS INVERSIONES 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	12,89	12,89	28,76	-0,45	14,53	-1,73	12,97	-18,38	0,00

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
	0,25	0,25	0,25	0,26	0,26	1,03	1,02	0,96	0,00

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

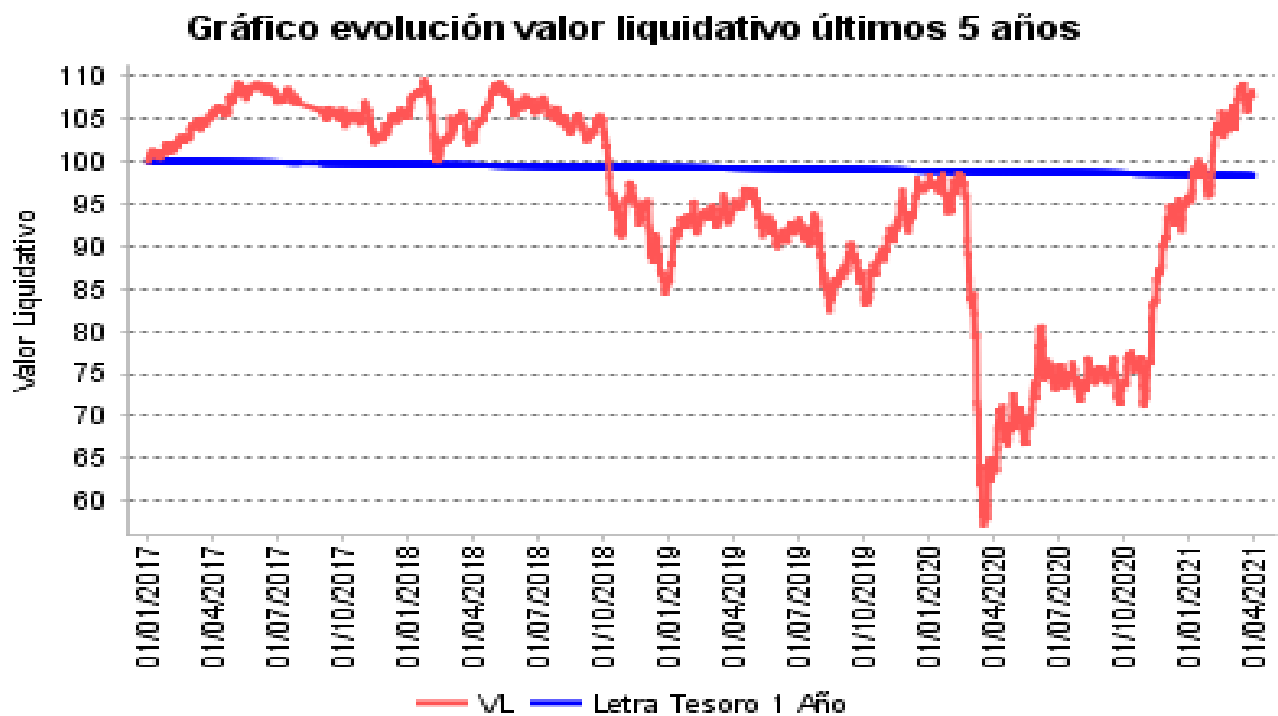
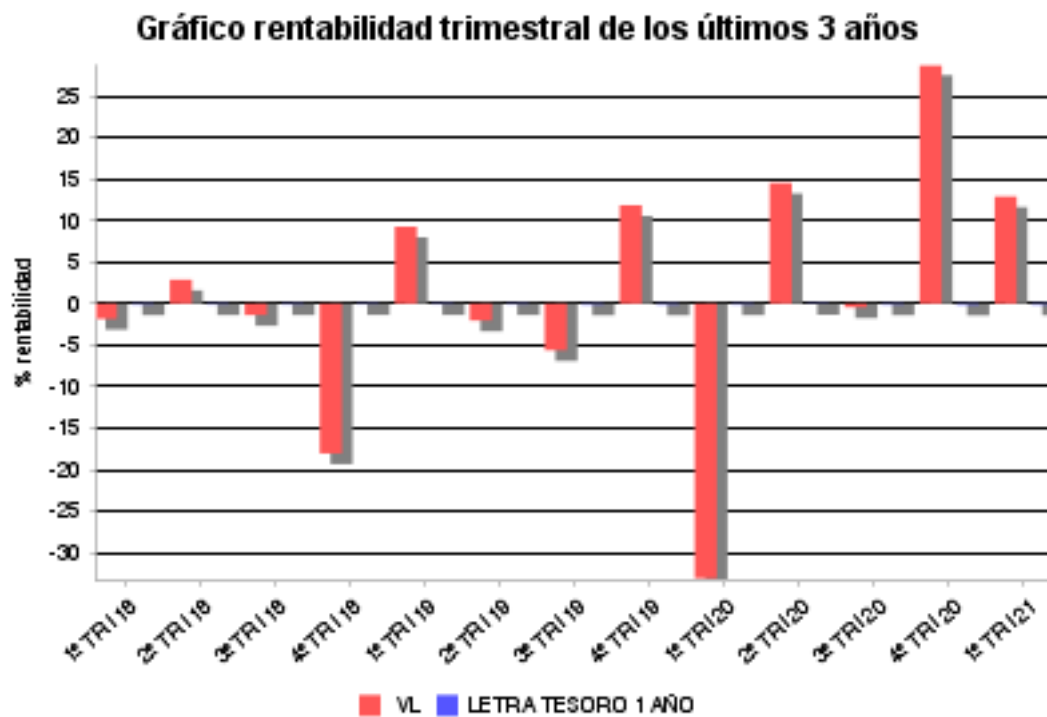


Gráfico rentabilidad



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	3.751	99,97	3.246	97,66
* Cartera interior	1.493	39,80	1.247	37,51
* Cartera exterior	2.258	60,17	1.999	60,15
* 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)	2	0,06	66	2,00
(+/-) RESTO	-1	-0,03	11	0,34
TOTAL PATRIMONIO	3.752	100,00	3.324	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)	3.324	2.581	3.324	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	11,96	25,23	11,96	-42,30
(+) Rendimientos de gestión	12,22	25,49	12,22	-41,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,03	0,42	0,03	-89,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,19	25,07	12,19	-40,80
+/- 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-113,65
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,26	27,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	19,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	19,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	43,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	18,77
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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)	3.752	3.324	3.752	

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

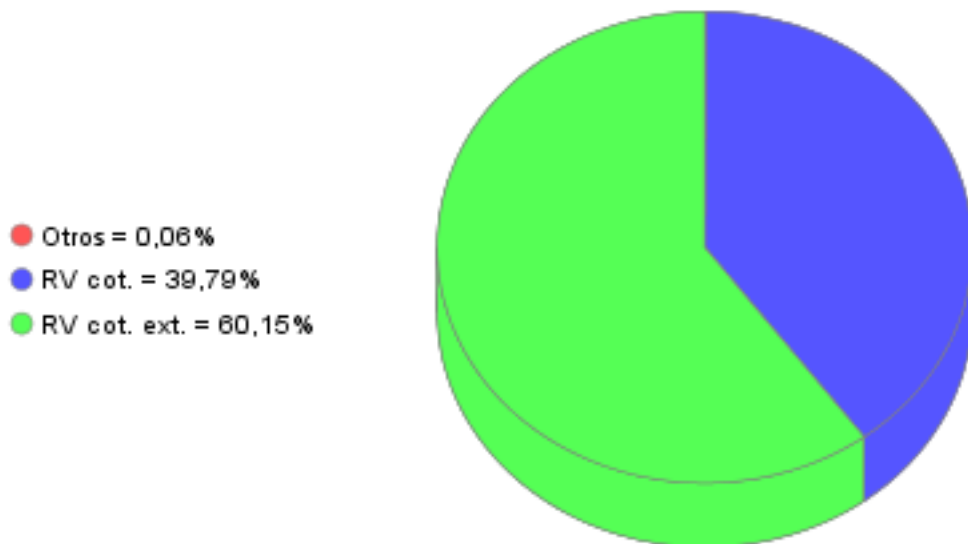
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	%
TALGO	EUR	58	1,55	56	1,69
CIE AUTOMOTIVE	EUR	112	2,97	110	3,32
BBVA	EUR	95	2,54	87	2,62
BSCH	EUR	61	1,62	53	1,61
DISTRIBUIDORA I	EUR	62	1,64	59	1,77
ENAGAS SA	EUR	131	3,50	47	1,41
INDITEX	EUR	200	5,32	185	5,56
MEDIASET ESPAÑA	EUR	12	0,32	10	0,30
GRIFOLS	EUR	145	3,87	131	3,94
REPSOL	EUR	135	3,61	102	3,07
SOL MELIA	EUR	112	2,99	101	3,05
TECNICAS REUNID	EUR	70	1,86	60	1,82
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	6	0,18
TELFÓNICA	EUR	133	3,54	107	3,22
REPSOL	EUR	0	0,00	3	0,10
ARCELORMITTAL	EUR	167	4,46	128	3,86
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.493	39,79	1.247	37,52
TOTAL RENTA VARIABLE		1.493	39,79	1.247	37,52
TOTAL INTERIOR		1.493	39,79	1.247	37,52
BIOCARTIS NV	EUR	0	0,00	82	2,47
KOENIG & BAUER	EUR	88	2,34	83	2,49
SIXT AG	EUR	73	1,95	63	1,90
HELLOFRESH SE	EUR	80	2,12	0	0,00
FINTECH GROUP	EUR	292	7,79	298	8,98
JOST WERKE AG	EUR	251	6,69	200	6,03
BIGBEN INTERACT	EUR	213	5,68	201	6,06
CHARGEURS	EUR	109	2,91	83	2,51
SPIE	EUR	148	3,95	129	3,88
MAISONS DU MOND	EUR	66	1,76	52	1,57
LEARNING TECHNO	GBP	194	5,17	224	6,73
RYANAIR HOLDING	EUR	119	3,17	117	3,52
MARR SPA	EUR	130	3,47	120	3,60
PIOVAN SPA	EUR	155	4,13	102	3,06
FUGRO N.V.	EUR	101	2,68	86	2,57
NAVIGATOR CO	EUR	101	2,68	90	2,71
NOS SGPS	EUR	138	3,66	69	2,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.258	60,15	1.999	60,14
TOTAL RENTA VARIABLE		2.258	60,15	1.999	60,14
TOTAL EXTERIOR		2.258	60,15	1.999	60,14
TOTAL INVERSION FINANCIERA		3.751	99,94	3.246	97,66

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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 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 198,11 euros, lo que supone un 0,006% 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 viene claramente marcado por la crisis sanitaria derivada del COVID. Después de un momento de pánico en marzo del año pasado, las bolsas han recuperado totalmente la caída debido, primero, a los resultados satisfactorios de las medidas de confinamiento que los países aplicaron y por el respaldo de los gobiernos y sobretodo de los Bancos Centrales (FED y BCE). La aparición de vacunas (eliminando o minimizando la influencia del virus) y la adaptabilidad de las empresas a la nueva situación y a confinamientos temporales ha provocado una recuperación económica, que se va a completar y ampliar una vez controlado el virus, que esperamos que sea durante este 2022. Es importante destacar que tanto en la bajada como en la posterior recuperación se ha aumentado la dispersión ya antes observada entre los valores value y growth debido a la misma situación (confinamiento, cierre de factores de producción) y posible aceleración de cambios estructurales (más peso del mundo digital y online respecto el físico). Una excepción ha sido el 4º trimestre del año pasado y que sigue el 1r trimestre de 2021 con el value como claro ganador. Como ya dijimos en nuestro último informe: Una recuperación mayor de la esperada y una menor importancia del virus, o un mayor control del mismo, impulsará este tipo de empresas, que si sigue como en setiembre, podría insinuar un cambio de ciclo hacia el value; A partir del anuncio de la Vacuna el rendimiento de este tipo de empresas se ha disparado y se ha cerrado algo el gap, aún existente y muy amplio, entre value y growth.

A medida que el pánico que estaba cotizando el mercado se han ido desvaneciendo, las bolsas han vuelto a cotizar con algo más de racionalidad, reflejando mejor el hecho de que la crisis de 2020 era o es una crisis exógena provocada por la crisis sanitaria y no una crisis por desequilibrios internos de los agentes económicos. Aunque el impacto en las empresas y sobretodo en algunos sectores como el turismo ha sido fuerte, consideramos que será temporal. Los primeros meses post-covid los inversores se han centrado en los balances de las empresas. La mayor parte del universo de estas han digerido la crisis sin problemas, al tener balances saneados y ningún problema de financiación. Por otra parte, los mejores resultados en los últimos trimestres del año 2020 vs los esperados y la total vuelta a la normalidad económica mostrada en ASIA o en otros países como Israel o Australia en este primer trimestre de 2021 ha ayudado a un optimismo inversor que ha hecho subir las bolsas.

Como explicado anteriormente, tanto la bajada como la recuperación posterior ha sido muy superior en el segmento de mercado growth, que ha continuado liderando, especialmente las acciones digitales o beneficiadas del confinamiento, que en el segmento de mercado value o más cíclico. Por valoraciones, el desequilibrio existente entre los factores value y growth, ha alcanzado niveles muy amplios que la crisis ha acentuado. Creemos que a medida que se resuelva y se controle la crisis sanitaria (anuncio vacuna disponible), tendrá que revertir. El mercado ha empezado a corregir este gap, y ahora la vuelta del ciclo value o inflacionario está en boca de todos. Aunque las empresas value hayan subido fuertemente este primer trimestre, consideramos que aun queda mucho descuento en sus precios, y más, comparándolo con las acciones growth.

Por todos los comentarios explicados anteriormente, prevemos que es un buen momento para invertir en renta variable con un horizonte temporal a largo plazo, y en especial, con un claro sesgo value y cíclico donde las valoraciones de las empresas tienen mucho más descuento potencial, y actualmente, un escenario macroeconómico favorable (recuperación económica).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre hemos mantenido la estrategia de inversión seguida en periodos anteriores con una exposición alta a renta variable (97%) e incrementando más la exposición en algunas empresas sobre castigadas a nuestro modo de ver por la bajada de los mercados.

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 12,89%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,13%.

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 12,89% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -1 accionistas, lo que supone una variación del -0,88%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,89%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,25%.

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 12,89%, 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 8,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo hemos invertido en empresas como HELLOFRESH, NOS, ENAGAS, GRIFOLS B y NOS, mientras hemos vendido parcialmente FLATEXDEGIRO AG (la subida del precio de la acción había disparado la exposición del patrimonio a esta acción y hemos decidido ajustar) y hemos vendido por la totalidad BIOCARTIS por haber cambiado el investment case de la compañía, tras unos años invertidos en ella.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FLATEX AG, PIOVAN SPA, JOST WERKE, ARCELORMITTAL, REPSOL. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LEARNING TECHNOLOGIES GROUP, GRIFOLS B, REPSOL NUEVAS 12/20.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

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 16,11%. 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 26,12%.

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 0,24 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.

Al igual que en trimestres anteriores pensamos que persisten dos grandes desequilibrios en el mercado: Por una parte, renta variable europea barata, y por otra parte value barato frente al growth. La cartera está posicionada para beneficiarse de ambos.

En 2020 decíamos: «Con la caída de los mercados debido a la crisis sanitaria, hemos vistos descensos muy significativos en los precios de algunos activos que creemos que no se ajustan a su valor real. No estamos ante una recesión por desequilibrios económicos, (de hecho antes de la aparición del virus, los datos macroeconómicos eran muy sólidos), por lo que pensamos que una vez se pueda controlar el virus y podamos volver a salir de los confinamientos la recuperación aunque no inmediata sino gradual, será rápida en comparación con otras crisis»; Este razonamiento ya explicado en versiones anteriores, se está haciendo realidad estos meses siguientes al confinamiento, e incluso en el primer trimestre de 2021 con algún confinamiento en pie. Los datos macroeconómicos, como los resultados de las empresas en este semestre son mucho mejores de lo esperado previamente.

No creemos que la aparición de nuevas restricciones causen un gran daño en las empresas donde invertimos, por ser unas restricciones menos severas, por tener fin (control del virus con la vacunación de la población) y por la experiencia anterior. Tampoco creemos que el mercado lo vuelva a cotizar igual, como se esta viendo.

Aunque la crisis del coronavirus haya acentuado tendencias, y por lo tanto, beneficiado aquellas empresas growth (sector tecnológico), que aparte gozaban de una gran cantidad de caja en comparación con el resto del mercado. El descuento en valoración para rentabilidades futuras está en el segmento más barato del mercado, donde hay empresas con precios muy por debajo del valor de la compañía, incluso en algunas donde el coronavirus no ha afectado de forma importante a sus cuentas y balances, como por ejemplo las telecos.

A largo plazo creemos que es un momento para estar invertidos y posicionarse para beneficiarse tanto de los descuentos en los activos en cartera

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

como en el desequilibrio entre aquellas empresas value y growth. No hay que confundir la economía del confinamiento con la economía que tendremos una vez controlado el virus, por lo que esperamos un 2021 igual que el último semestre de 2020 y primer trimestre de este año: fuertes subidas de las acciones value frente al growth.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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