

INVERSIONES GOCAL SICAV

Nº Registro CNMV: 0891

Informe: Semestral del Primer semestre 2021

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Auditor: DELOITTE SA

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Depositario: Bankinter, SA

Grupo Depositario: BANKINTER

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: 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	0,44	0,73	0,44	1,12
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	1.090.864,00	1.101.428,00
Nº de accionistas	100	102
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo			
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	16.269	14,9138	13,3154	15,0895	
2020	14.671	13,3202	10,4111	14,0930	
2019	16.598	13,9845	13,6373	14,2083	
2018	4.425	14,1549	13,9302	14,4353	

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
0,92	0,00	0,92	0,92	0,00	0,92	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,05	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	11,96	2,93	8,77	11,61	0,91	-4,75	-1,20	1,49	-2,22

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
1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,05	2,15	2,13	2,13

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

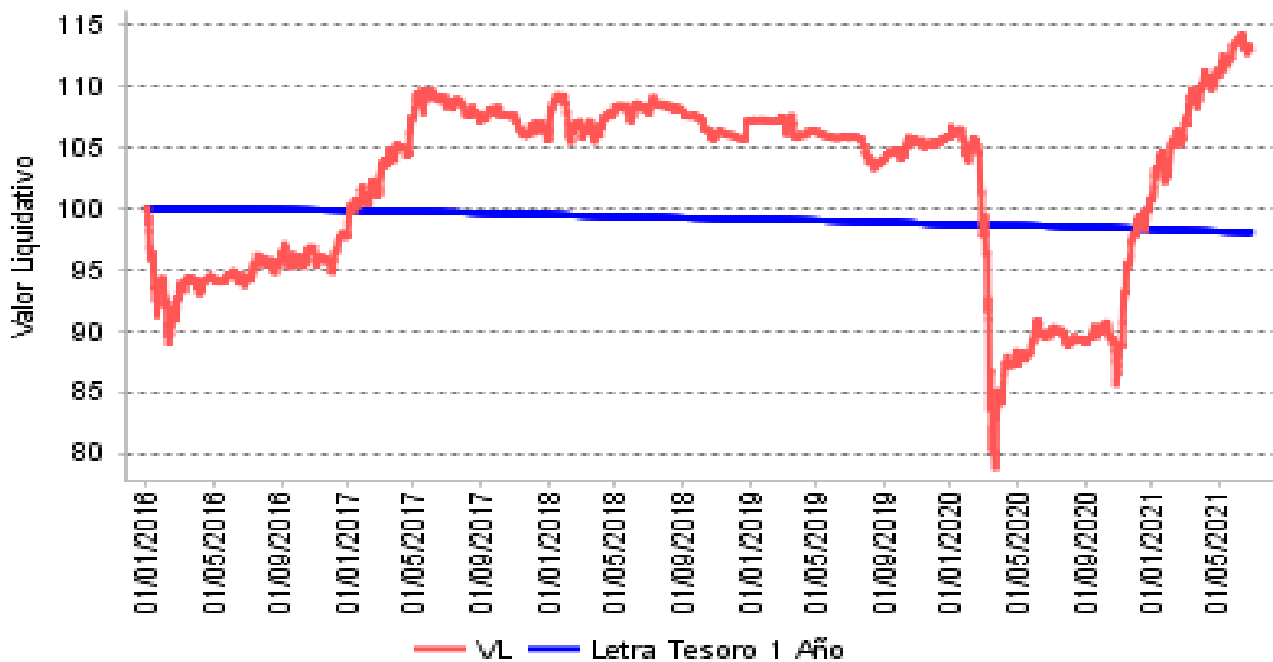
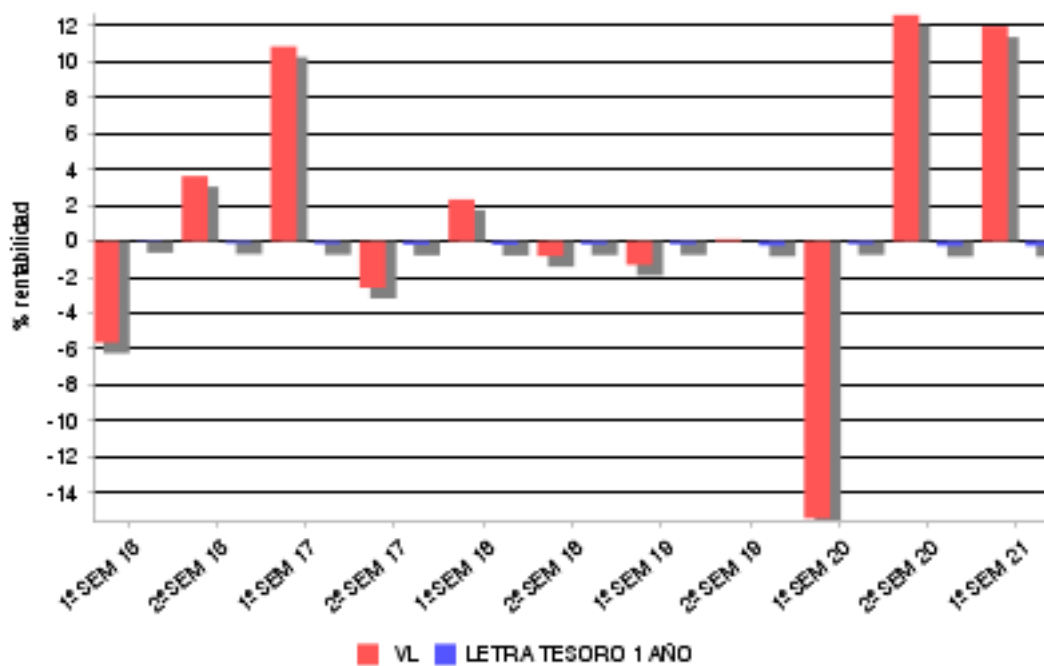


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	13.088	80,45	13.321	90,79
* Cartera interior	8.870	54,52	5.700	38,85
* Cartera exterior	4.218	25,93	7.618	51,92
* Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	3	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.986	18,36	1.184	8,07
(+/-) RESTO	194	1,20	167	1,14
TOTAL PATRIMONIO	16.269	100,00	14.671	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)	14.671	13.180	14.671	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-0,92	-1,22	-0,92	-11,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	11,10	12,29	11,10	5,24
(+) Rendimientos de gestión	12,15	13,31	12,15	6,44
+ Intereses	-0,02	-0,05	-0,02	-52,36
+ Dividendos	0,84	0,50	0,84	97,30
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,44	12,46	10,44	-2,39
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,89	0,39	0,89	164,09
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-11,36
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,02	-1,05	20,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,92	-0,93	-0,92	14,91
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-0,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	2,23
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	-11.247,82
(+) 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)	16.269	14.671	16.269	

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!2021-07-29	EUR	3.897	23,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		3.897	23,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.897	23,95	0	0,00
LAR ESPAÑA REAL	EUR	192	1,18	222	1,51
NATURHOUSE HEAL	EUR	171	1,05	232	1,58
AGILE CONTENT	EUR	29	0,18	72	0,49
AGILE CONTENT	EUR	0	0,00	8	0,05
NEINOR HOMES SL	EUR	11	0,07	55	0,37
AEDAS HOMES SAU	EUR	100	0,62	118	0,81
TIER 1 TECHNOLO	EUR	22	0,14	0	0,00
ARIMA REAL ESTA	EUR	66	0,41	100	0,68
ANTENA 3	EUR	46	0,28	140	0,95
AZKOYEN	EUR	254	1,56	252	1,72
EBRO PULEVA S.A	EUR	27	0,16	28	0,19
CO.COMUNICACION	EUR	0	0,00	30	0,21
CORP. ALBA	EUR	230	1,41	209	1,42
ERCROS	EUR	58	0,36	151	1,03
ALANTRA PARTNER	EUR	388	2,38	386	2,63
CEVASA	EUR	0	0,00	16	0,11
FAES	EUR	0	0,00	6	0,04
FAES	EUR	96	0,59	121	0,82
AUDAX RENOV	EUR	0	0,00	36	0,25
IBERPAPEL	EUR	256	1,57	271	1,85
MEDIASET ESPAÑA	EUR	145	0,89	250	1,71
LABORATORIOS AL	EUR	162	0,99	197	1,34
LING. ESPECIAL	EUR	0	0,00	0	0,00
MIQUEL Y COSTAS	EUR	293	1,80	277	1,89
PRIM SA	EUR	236	1,45	258	1,76
REPSOL	EUR	0	0,00	12	0,08
REALIA BUSINESS	EUR	196	1,20	204	1,39
PROSEGUR	EUR	20	0,13	87	0,59
URBAS	EUR	166	1,02	219	1,49
VERTICE TRESCE	EUR	202	1,24	201	1,37
ZARDOYA OTIS	EUR	98	0,61	112	0,76
REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.464	21,29	4.269	29,09
TOTAL RENTA VARIABLE		3.464	21,29	4.269	29,09
MAGERIT VALOR S	EUR	524	3,22	442	3,01
TOTAL IIC		524	3,22	442	3,01
BANCO CAMINOS S.A. !0.0!2021-12-14	EUR	1.000	6,15	1.000	6,82
TOTAL DEPOSITOS		1.000	6,15	1.000	6,82
TOTAL INTERIOR		8.885	54,61	5.711	38,92
PETRO WELT TECH	EUR	47	0,29	83	0,57
KAPSCH TRAFFICC	EUR	0	0,00	31	0,21
FREQUENTIS	EUR	0	0,00	22	0,15
DECEUNINCK NV	EUR	0	0,00	68	0,46
EVS BROADCAST E	EUR	0	0,00	34	0,23
JENSEN GROUP	EUR	11	0,07	97	0,66
SIPEF NV	EUR	27	0,17	52	0,35

INVERSIONES GOCAL SICAV

Informe Semestral del Primer semestre 2021

BPOST SA	EUR	4	0,02	69	0,47
KINEPOLIS GROUP	EUR	0	0,00	30	0,20
HIGHLIGHT COMMU	EUR	57	0,35	61	0,41
GAVAZZI CARLO H	CHF	0	0,00	30	0,20
APG SGA	CHF	23	0,14	46	0,31
BOSSARD HOLDING	CHF	3	0,02	116	0,79
LANDIS+GYR GP	CHF	0	0,00	59	0,40
BERGBAHNEN ENGE	CHF	84	0,52	133	0,91
BAVARIA INDUSTR	EUR	34	0,21	28	0,19
BASLER AG	EUR	0	0,00	114	0,78
ADVA AG	EUR	0	0,00	65	0,45
BAUER AG	EUR	0	0,00	35	0,24
SURTECO	EUR	0	0,00	23	0,16
ARTEC TECHNOLOG	EUR	0	0,00	16	0,11
BIJOU BRIGITTE	EUR	0	0,00	59	0,40
CEWE COLOR HOLD	EUR	0	0,00	75	0,51
CENIT AG	EUR	8	0,05	83	0,57
CENTROTEC SUSTA	EUR	119	0,73	132	0,90
AAREAL BANK AG	EUR	16	0,10	0	0,00
CANCOM AG	EUR	0	0,00	78	0,53
DATA MODUL AG	EUR	184	1,13	172	1,17
ECKERT ZIEGLER	EUR	0	0,00	58	0,40
ELMOS SEMICONDU	EUR	186	1,15	200	1,37
GILDEMEISTER	EUR	63	0,39	62	0,42
INDUS HOLDING A	EUR	53	0,33	77	0,53
MLP AG	EUR	0	0,00	57	0,39
MEDICLIN AG	EUR	0	0,00	25	0,17
SCHERZE CO AG	EUR	0	0,00	33	0,23
RHOEN-KLINIKUM	EUR	78	0,48	81	0,55
KOENIG & BAUER	EUR	0	0,00	24	0,16
SCHLOSS WACHENH	EUR	170	1,05	184	1,26
TAKKT AG	EUR	240	1,47	267	1,82
DEUTSCHE EUROSH	EUR	138	0,85	184	1,25
UZIN UTZ	EUR	0	0,00	12	0,08
GK SOFTWARE	EUR	0	0,00	35	0,24
ELRINGKLINGER A	EUR	0	0,00	81	0,55
COREO AG	EUR	0	0,00	18	0,12
BET AT HOME COM	EUR	77	0,47	159	1,08
NABALTEC	EUR	0	0,00	92	0,62
HELIAD	EUR	0	0,00	44	0,30
M1 KLINIKEN AG	EUR	0	0,00	115	0,78
TECHNOTRANS	EUR	40	0,24	117	0,79
TLG IMMOBILIEN	EUR	460	2,83	416	2,84
DEUTSCHE KONSUM	EUR	45	0,27	47	0,32
SHAREHOLDER VAL	EUR	40	0,25	30	0,21
KPS AG	EUR	45	0,28	106	0,72
NORMA GROUP	EUR	36	0,22	77	0,53
SHW AG	EUR	47	0,29	47	0,32
MEDIOS AG	EUR	58	0,36	94	0,64
DEUTSCHE BETEIL	EUR	5	0,03	96	0,66
BITCOIN GROUP	EUR	28	0,17	140	0,95
BETEILIGUNGS GR	EUR	0	0,00	5	0,03
DIC ASSET AG	EUR	125	0,77	155	1,06
CYAN AG NEW	EUR	0	0,00	10	0,07

INVERSIONES GOCAL SICAV

Informe Semestral del Primer semestre 2021

JENOPTIK AG	EUR	135	0,83	188	1,28
VIB VERMOEGEN A	EUR	67	0,41	103	0,70
K+S AG	EUR	0	0,00	97	0,66
WACKER NEUSON	EUR	0	0,00	23	0,16
GRONLANDSBANKEN	DKK	38	0,24	37	0,25
SPAR NORD BANK	DKK	16	0,10	55	0,38
NILFISK HOLDING	DKK	0	0,00	30	0,20
BITTIUM OYJ	EUR	48	0,30	58	0,39
PUNAMUSTA MEDIA	EUR	0	0,00	11	0,08
FERRATUM OYJ	EUR	0	0,00	20	0,14
VINCINT	EUR	0	0,00	30	0,20
GUERBET	EUR	55	0,34	0	0,00
M6 METROPOLE TE	EUR	113	0,69	0	0,00
EURO RESSOURCES	EUR	37	0,22	37	0,25
M.R.M	EUR	2	0,01	1	0,01
BONGRAIN S.A.	EUR	13	0,08	60	0,41
GASCOGNE	EUR	0	0,00	12	0,08
NEURONES	EUR	145	0,89	180	1,22
LINEDATA SERVIC	EUR	62	0,38	150	1,02
NEXTSTAGE SCA	EUR	28	0,17	28	0,19
GROUPE GUILLIN	EUR	34	0,21	49	0,33
LDC	EUR	36	0,22	50	0,34
CLARANOVA	EUR	0	0,00	27	0,18
ADVANCED MEDICA	GBP	5	0,03	80	0,55
MICRO FOCUS IN	GBP	98	0,61	0	0,00
HIBERNIA REIT	EUR	0	0,00	29	0,20
IRISH RESIDENTI	EUR	113	0,69	111	0,75
CIR SPA	EUR	32	0,20	0	0,00
TESMEC	EUR	0	0,00	21	0,14
RAY WAY SPA	EUR	82	0,50	0	0,00
MEINL EUROPEAN	EUR	76	0,47	86	0,59
INTEGRATED DIAG	USD	62	0,38	153	1,04
EXCEET GROUP	EUR	84	0,52	68	0,46
STABILUS GMBH	EUR	0	0,00	70	0,48
CORESTATE CAPIT	EUR	130	0,80	172	1,17
VASTNED RETAIL	EUR	0	0,00	29	0,20
CTAC NV	EUR	0	0,00	32	0,22
PHARMING GROUP	EUR	79	0,49	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS	EUR	15	0,09	28	0,19
SONAECOM, SGPS,	EUR	0	0,00	26	0,18
SVEDBERGS I DAL	SEK	0	0,00	31	0,21
DIADROM HOLDING	SEK	0	0,00	3	0,02
GOTENEHUS GROUP	SEK	0	0,00	42	0,28
WISE GROUP AB	SEK	0	0,00	5	0,03
BONAVA AB B SHA	SEK	2	0,01	86	0,59
INVESTMENT AB O	SEK	56	0,34	110	0,75
QUARTIERS PROPE	SEK	0	0,00	38	0,26
BILIA AB A	SEK	0	0,00	111	0,76
NGS GROUP AB	SEK	0	0,00	42	0,29
KARNOV GROUP AB	SEK	2	0,01	36	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.213	25,93	7.610	51,86
WILLIAM GRAND P	EUR	1	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		1	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.214	25,93	7.610	51,86

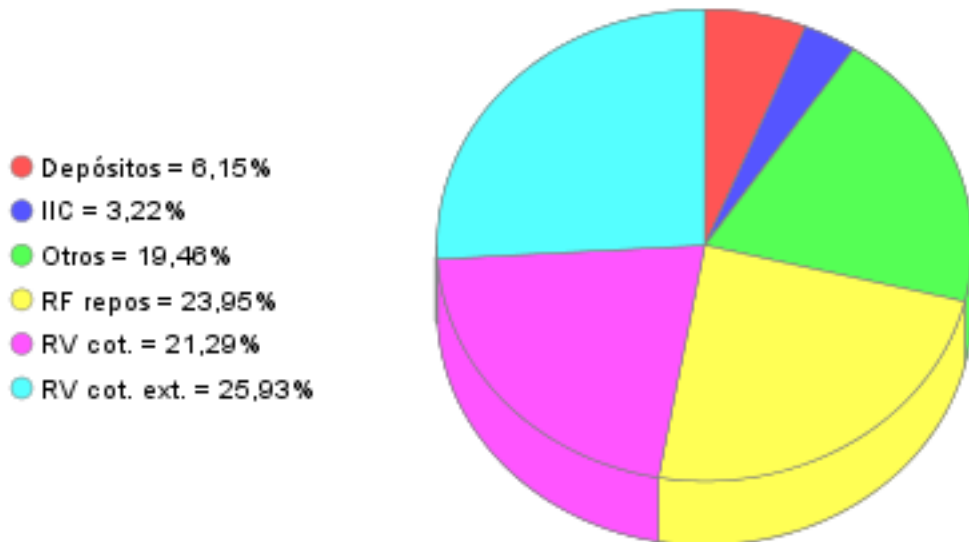
INVERSIONES GOCAL SICAV

Informe Semestral del Primer semestre 2021

TOTAL EXTERIOR		4.214	25,93	7.610	51,86
TOTAL INVERSION FINANCIERA		13.098	80,54	13.320	90,78
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
WILLIAM GRAND P	EUR	0	0,00	1	0,00
ESPAÑOLA ZINC	EUR	0	0,00	0	0,00
CTAC NV	EUR	0	0,00	2	0,02

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	
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	3.897	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!2021-12-14	1.000	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		4.897	
IBEX-35 INDEX	FUTURO!!IBEX-35 INDEX!10!	1.449	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		1.449	
Total Operativa Derivados Obligaciones		6.346	

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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 81,86% 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 4668,3 euros, lo que supone un 0,03% 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 81584 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,52%.

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 sentimiento inversor, ha ido mejorando a lo largo del Semestre, y así se ha hecho notar en los distintos sectores mas ligados al ciclo. El efecto del proceso de vacunación de las distintas economías ha hecho mella en el sentimiento inversor que, junto a las ayudas monetarias y fiscales, esta haciendo mejorar las estimaciones de crecimiento económico. Según datos de la OCDE, las estimaciones de crecimiento para el mundo, se sitúa en una media del 5,6% sobre una base del -3,4% del 2020.

Analizando, los mercados y sectores Europeos en el Semestre, se ven fuertes expectativas, en tanto en cuanto sigan los procesos de vacunación, y sobre todo en la época estival, con nuevos levantamientos de restricciones, de aquellos países que han estado con confinamientos más severos como Reino Unido, Francia o Alemania. La evolución de los principales índices europeos, ha sido muy positiva, con cierres semestrales en positivo. (Eurostoxx50: 14,03%; Dax: 13,10%; Ftsemib: 12,49%; Ibex: 8,91%; UK: 7,08%; y el Cac: 16,44%).

Por sectores, subieron los mas ligados al ciclo que en parte fueron los mas deprimidos durante el 2020. Destacamos el sector Autos (23,15%); Bancos (23,79%); Ocio (13,20%), Recursos Básicos (16,50%) o Construcción (19,38%); en cambio, en la parte baja de la tabla se situaron los sectores mas defensivos o menos cíclicos como utilities (-2,88%); o seguros (5,34%)

Analizando los PMI's Europeos, muestran una recuperación clara, pasando el sector manufacturo en el 1Q de 54,3 a 63,1 en el 2Q. El sector servicios, aunque claramente va por detrás del manufacturo, también ha subido hacia su zona de expansión por encima de 50, pasando en el 1Q de 45,9 a 58,3 del 2Q.

Hemos de destacar como claves para los trimestres venideros, el aumento de la velocidad en el proceso de vacunación, la reactivación de la economía y en especial del sector servicios y un ligero repunte de la inflación, como así muestras los bonos ligados a inflación.

Por el lado de las materias primas, hemos apreciado como algunas como el cobre, han alcanzado niveles no vistos desde el 2009, llegando incluso a preguntarse, la comunidad inversora, si nos encontramos a las puertas de un nuevo ¿superciclo? de las materias primas, debido principalmente a las políticas ultra expansivas tanto monetarias como fiscales que están llevando a cabo bancos centrales y gobiernos.

La OPEP+ siguen intentando, sin mucho éxito llegar a un acuerdo en cuanto a levantar los recortes de producción, y aumentar la oferta, en parte para contener la escalada del precio del crudo, como consecuencia del fuerte repunte que esta teniendo la demanda de petróleo.

El rally del cobre, que ha subido en el Semestre entorno a un 20%, y ha duplicado su valoración desde Marzo20, llegando incluso a estar por encima de los 10.000 usd/t, se debe en gran parte a la fuerte demanda de China durante el 2020, mientras el mundo estaba paralizado por el covid19. Hay que destacar, que la caída que tuvo en Marzo del 2020, incentivo a China a aumentar sus reservas, ya que las inversiones que quiere llevar a cabo en energía eólica, solar y vehículos eléctricos, son muy intensivos en cobre. China espera tener para el 2030, una capacidad eólica y Solar de 160GW, y lograr la neutralidad de carbono en el 2060.

Al otro lado del Atlántico, en EEUU, destacábamos el cambio de sentimiento inversor en la primera parte del Semestre hacia sectores y compañías más value en detrimento del growth. A diferencia del 2020, donde el gran ganador fue el sector tecnológico, este comienzo de Semestre, el gran ganador son los sectores mas cíclicos. Los principales índices Americanos se anotaron retornos positivos, liderados por el Dow Jones Industrial, con una subida del 8,29%, seguido del S&P +6,17% y por último el Nasdaq con una escasa subida del 1,76%. En la segunda parte del Semestre, se ve un resurgimiento del sector tecnológico, cerrando el Nasdaq en un 13,34% en el año. También le han seguido índices mas value con el Dow Jones, cerrando el Semestre con una subida del 13,79%. Este impulso de los sectores y compañías más cíclicas, se debe en parte, al proceso audaz de vacunación que esta llevando a cabo el país, junto con el plan ambicioso de Biden de 2,5 Billion de dólares de inversiones en infraestructuras para los próximos años. A finales de Junio, Biden seguía buscando apoyos para el paquete inicial de inversiones por valor de 1,2 billones de dólares, que necesita para ser aprobado en el congreso y convertirse en realidad.

El mercado de Renta Fija el semestre tiene dos partes muy diferenciadas : al inicio con alzas en las rentabilidades de los bonos de gobierno y muy centrado en el llamado ¿reflation trade? que de momento significaría una vuelta a la normalidad en lo que a inflación se refiere. Su efecto fue muy significativo, pues nos fuimos a la parte alta de las rentabilidades de los últimos 12 meses y la curva americana hizo un movimiento de empinamiento de pendiente fuerte. Sin embargo, la segunda parte del semestre asistimos a un movimiento deshaciendo en parte las subidas de tipos a medida que los datos de inflación y crecimiento se confirmaban pero con los Bancos Centrales insistiendo en que la inflación sería conyuntural. En el Reserva Federal ya se empieza a hablar de ¿tapering? por parte de algunos de sus miembros pero no se plasma en nada concreto y se emplaza a la reunión de Jackson Hole. Por su parte el BCE sigue con retórica muy ¿dovish , sin alterar el programa de compras PEPP y hablando de la necesidad de actuar ante el violento aumento de las rentabilidades soberanas del primer trimestre. En la zona euro el repunte de inflación ha sido mucho más moderado que en USA.

El mercado de Treasury después de alcanzar una rentabilidad del 1.75%,(niveles pre-pandemia), ha caído en rentabilidad hasta el 1,46%.Significativo también los movimientos de las pendientes en las curvas especialmente de EEUU. la diferencia entre los bonos del gobierno de EEUU a largo plazo (30 años) y los bonos a corto plazo (2 años) que alcanzó 230 pb ha dado paso a un aplanamiento de curva situándose en 184 p.b. al final de junio. Este movimiento se ha producido similar en el bono alemán aunque con menor virulencia. El diferencial 2 -30 ha pasado de 110 p.b. a 95 p.b a final de junio.Y el 10 años alemán ha retrocedido en rentabilidad hasta el -0,20% después de irse prácticamente al 0% en marzo.El diferencial USA ¿EU también ha caído como consecuencia de un mejor comportamiento de USA y se sitúa en 167pb.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo están muy estables en niveles contenidos debido en parte al programa de compras de bonos del BCE ; se encuentran a final de trimestre en 62 puntos básicos la española y 102 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.82%, el bono español a 10 años en el 0.41%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales decisiones de inversión adoptadas durante el Semestre fueron disminuir el peso en Renta Variable Española, y renta variable Europea. En Renta Variable Española se pasó del 32% al 24,5%, siendo las principales posiciones, Miquel y Costas

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 11,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,26%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 10,89% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -6 accionistas, lo que supone una variación del -5,88%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 11,96%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1%.

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 11,96%, 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 10,73%.

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: Liberbank; Quarties; Raiway; y Linedata.

Entre las ventas del Semestre, cabría destacar: 2700 Micro Focus; 855 Kinopolis; 1100 Neuronas; 2840 Prim; 10550 Mediaset, entre otras.

Los volúmenes de ventas del Semestre, superaron a los de compra, siendo más relevante desde Abril, que se decidió reducir el peso en bolsa, de cara a la época estival.

En Marzo del 2020, se invirtió 300.000 € en la sicav Magerit Valor.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TLG IMMOBILIEN AG, MAGERIT VALOR SICAV, TAKKT, ELMOS SEMICONDUCTOR, MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CORESTATE CAPITAL HOLDING, BITCOIN GROUP, PHARMING GROUP NV, QUARTIERS PROPERTIES, JENOPTIK AG.

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 futuro ibex que han proporcionado un resultado global positivo de + 139.392,39 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 8,68% del patrimonio del fondo.

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 23,884511 millones de euros, que supone un 0,09% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 9,08%.

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 mantiene en cartera acciones de: ESPAÑOLA DE ZINC y WILLIAM GRAND PRIX HOLDING con un peso patrimonial de 0%.

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 6,52%. 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 12,52%.

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 3,07 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 participes 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

Pensamos que los valores value serán los que lideren las subidas durante el 2021. Entre estos se encuentran los sectores más cíclicos y más ligados al consumo.

A medida que siga aumentando el proceso de vacunación, y las sociedades lleguen a la inmunidad comunitaria, será un gran catalizador para la recuperación económica, que por otra parte seguirá apoyándola los mecanismos monetarios implantados por los bancos centrales.

La sicav, debería de seguir ganando en rentabilidad , 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

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