NOVAFONDISA, FI

Nº Registro CNMV: 1508

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

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 FONDO

Fecha de registro: 10/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Novafondisa FI invierte en activos de renta variable (RV) y renta fija (RF) de emisores públicos o privados, nacional e internacional, con predominio en mercados de países Zona Euro y en menor medida EEUU y Japón. La exposición a RV será entre 30%- 75%.Los activos podrán ser de alta como de baja capitalización. La exposición a RF será como mínimo un 25%, en emisores/emisiones que tengan como mínimo una calificación crediticia media (Investment grade o superior) pudiéndose invertir hasta un máximo del 20% en emisiones/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. La duración media de los activos no será superior a 4,5 años. La exposición a países emergentes será como máximo del 15%. La suma de Inversiones en RV de entidades fuera del área euro, más la exposición al riesgo divises será como máximo del 50%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, del mismo grupo o no de la gestora y, hasta un máximo del 50% en depósitos en entidades de crédito y en Instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados cumpliendo con los rating de RF. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 1 año +65pb (en un 40%) para la inversión en renta fija, y los índices MSCI Europe Net Total Return Index (40%) y el Ibex-35 Top Dividendo Net Return (20%) para la inversión en renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,27		0,68	
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. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	960.161,30	972.843,94
Nº de Partícipes	251	261
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.128	11,5900
2019	11.481	10,8741
2018	10.373	9,7785
2017	10.986	10,6390

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,58	10,65							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,93	04-11-2020				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,64	9,31							
Ibex-35	34,10	25,37							
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02							
Benchmark Novafondisa	17,27	11,99							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,42	14,42							

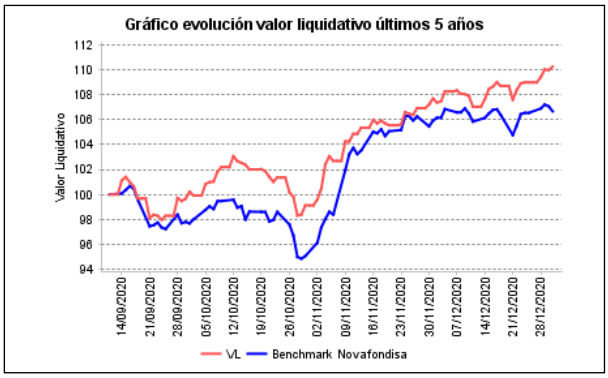
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

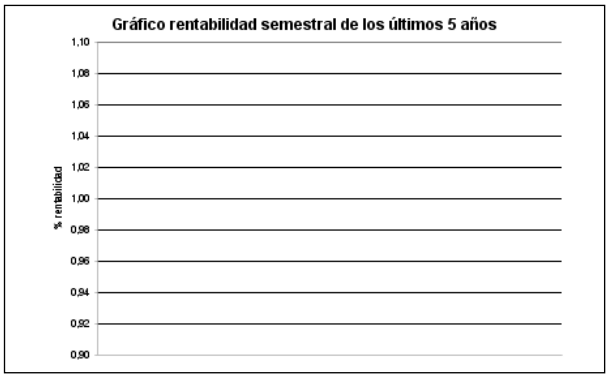
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,30	0,30						

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	137.757	14.157	-0,07
Renta Fija Internacional	40.743	915	4,65
Renta Fija Mixta Euro	42.103	918	2,52
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.979	402	12,15
Renta Variable Mixta Internacional	93.411	2.440	10,03
Renta Variable Euro	65.592	3.486	14,40
Renta Variable Internacional	187.576	9.803	19,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	104.119	3.405	8,98
Global	73.906	1.067	13,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	765.187	36.593	10,33

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.931	98,23	9.730	95,16
* Cartera interior	4.627	41,58	3.801	37,17
* Cartera exterior	6.273	56,37	5.883	57,54
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,28	46	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	0,81	444	4,34
(+/-) RESTO	108	0,97	51	0,50
TOTAL PATRIMONIO	11.128	100,00 %	10.225	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.225	11.481	11.481	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,39	-9,17	-10,40	-84,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,97	-3,33	6,97	-414,22
(+) Rendimientos de gestión	10,57	-2,74	8,14	-504,14
+ Intereses	0,46	0,42	0,88	13,57
+ Dividendos	0,55	0,18	0,74	227,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	-0,43	0,05	-212,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,05	-2,94	5,35	-385,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	0,85	1,19	-57,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	-0,82	-0,06	-192,30
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-944,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,59	-1,18	5,42
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	5,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	5,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	5,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	4,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	4,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.128	10.225	11.128	

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

3. Inversiones financieras

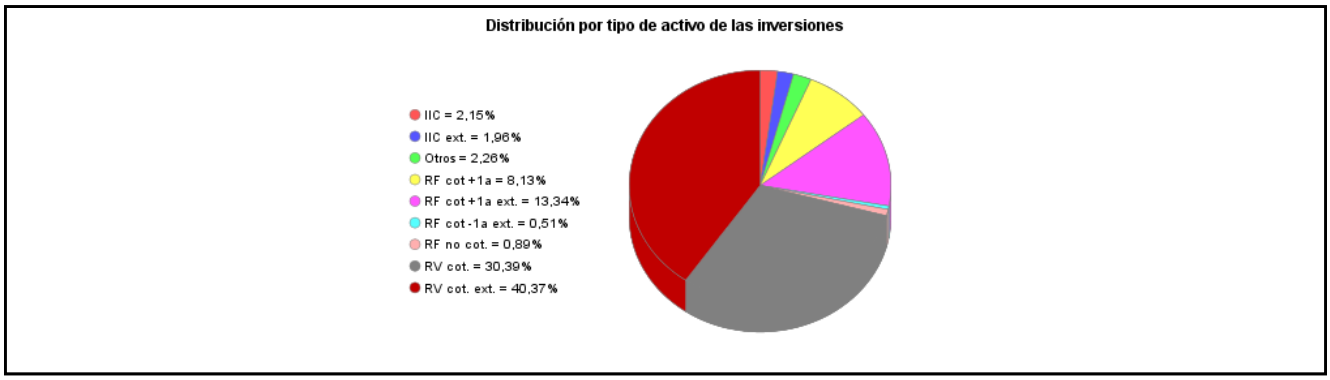
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	904	8,13	505	4,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,89	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	262	2,56
TOTAL RENTA FIJA	1.003	9,02	767	7,50
TOTAL RV COTIZADA	3.384	30,39	2.829	27,65
TOTAL RENTA VARIABLE	3.384	30,39	2.829	27,65
TOTAL IIC	240	2,15	205	2,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.627	41,56	3.801	37,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.542	13,85	1.282	12,54
TOTAL RENTA FIJA	1.542	13,85	1.282	12,54
TOTAL RV COTIZADA	4.491	40,37	4.424	43,27
TOTAL RENTA VARIABLE	4.491	40,37	4.424	43,27
TOTAL IIC	219	1,96	177	1,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.251	56,18	5.883	57,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.878	97,74	9.684	94,71

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EUROSTOXX BANK	FUTURO|EUROSTOXX BANK|50|	367	Inversión
Total subyacente renta variable		367	
FIDELIT.ASIASPS	I.I.C.|FIDELIT.ASIASPS	219	Inversión
Total otros subyacentes		219	
TOTAL OBLIGACIONES		585	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 11 de Septiembre de 2020 se ha inscrito en los registros de los CNMV l'actualización del folleto informativo como consecuencia de la modificación de su política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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 54,791 millones de euros en concepto de compra, el 2,84% del patrimonio medio, y por importe de 55,052 millones de euros en concepto de venta, que supone un 2,85% del patrimonio medio. A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 participe posee el 33,88% de las participaciones de NOVAFONDISA, FI. 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 1247,69 euros, lo que supone un 0,012% 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 mundo estaba muy endeudado y a partir de ahora lo estará aún más, poniendo aún mayor riesgo respecto al crecimiento global. La inyección masiva de liquidez para hacer frente al Covid-19 vuelve a ser soporte para la expansión de múltiplos y lo que podría haber sido una excusa para pinchar la burbuja, se convirtió en la excusa para seguir inyectando aire. La guerra comercial continuará siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento, un crecimiento repleto de disrupciones, que cambian algunos parámetros establecidos hasta ahora y acelerarán y retocan tendencias que ya se iban implantando durante la última década.
A corto/medio plazo, la incertidumbre y consecuencias del COVID, que aún somos incapaces de cuantificar y aunque el esfuerzo por extender la vacunación global es ingente y un ejemplo de celeridad, deberían aumentar el coste del capital y reducir las tasas de crecimiento. Un coste capital únicamente atenuado por la idea de que el bajo coste de los bonos sin riesgo se mantendrá durante varios años.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Aunque mantenemos nuestra apuesta por la renta variable, próxima al 75%, hoy 74,5%, optimizando la cartera con un modelo ecléctico, que conjuga Quality, GARP, Value y Momentum, no desaprovechamos momentos de estrés para intentar adquirir títulos con una rentabilidad/riesgo aceptable. Nuestro objetivo sigue siendo una cartera con 20-27 títulos, aunque seguimos con 35.
En renta fija, tras el cambio de folleto, tenemos margen para incrementar la posición de HY al 20% permitido, con duraciones cortas y buscamos IG con algo de rentabilidad. Estamos siendo penalizados por los ajustes que las rebajas de rating siempre provocan y que vamos sorteando como podemos.
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 10,27%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,77%.
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 8,83% y el número de partícipes ha registrado una variación negativa de -10 participes, lo que supone una variación del -3,83%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 10,27%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,6%.
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 10,27%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 10,33%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Hemos desinvertido en Rocket Internet, después de la trampa tendida por el management a los accionistas, al tiempo que hemos concentrado más la posiciones en cartera. Hemos ampliado posición en valores castigados de cartera como Grifols, Pattern y Arcelor y en renta fija IG, en Audax. Como títulos nuevos destaca una pequeña posición en Virgin Galàctic y una algo más amplia en Boku y Helios Tower.
En nuestro objetivo de clonar la cartera con la de Bona-Renda, seguimos con un 89% de la misma coincide con la de éste. Un 90% de la renta variable y un 87% de la renta fija.
Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FLATEX AG, ARCELORMITTAL, CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES, LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMATICS, ALPHABET INC-CL A. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NOS SGPS SA, GRIFOLS B, SAP AG, ADL BIONATUR SOLUTIONS, CELLNEX TELECOM SAU.
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

tipo de cambio euro dólar, Futuros sobre Eurostoxx Bancos que han proporcionado un resultado global positivo de + 36.108,29 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 4,99% 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 109,8424729 millones de euros, que supone un 5,69% del patrimonio medio.
El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 5,41%.
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 estrucutrados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de:: FERGO AISA.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 10,38%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,4%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 14,42%.
La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 41,16 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.
La beta de NOVAFONDISA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,89.
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 2,02 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 COVID rompió la dinámica que teníamos al inicio de año y cada vez parece más claro que la recesión económica puede ser de las más abruptas y la clave será la duración de la misma, pues también podría ser de las más cortas, hay demasiada incertidumbre aún alrededor de ello. Esta situación ha acentuado dinámicas y ha provocado que los gestores se enfrenten a una de esas situaciones donde las decisiones pueden ser determinantes a largo plazo. La primera es la elección entre empresas fuertemente castigadas con un nivel de riesgo elevado, con fuerte apalancamiento operativo y cíclicas o empresas con visibilidad y recurrencia, pero con valoraciones muy distintas. La segunda es el porcentaje de

inversión, la liquidez de las mismas y la agilidad que requiere estos cambios tan bruscos.
A medio plazo, y a pesar de los cambios de pautas de consumo que podría provocar esta crisis, es claro que han aparecido y aparecerán oportunidades de inversión, aunque no sabemos si las cotizaciones volverán a retroceder hasta que se clarifiquen más los escenarios. El conflicto entre el proceso de desapalancamiento futuro y el crecimiento esperado y/o exigido por los mercados se acentuará y el riesgo de burbuja, en economías adulteradas por la intervención continuada de los bancos centrales, seguirá vigente, mientras que la volatilidad, aunque revierte, se mantiene por encima de la media histórica. Anqué lo realmente relevante son los incrementos puntuales durante el año.
En la composición de la cartera seguiremos manteniendo apuestas, más o menos ponderadas según precio/valoración, en empresas con rentabilidad y crecimiento equilibrado como son algunas de las grandes tecnológicas (SAP, Microsoft, Alphabet, Dolby), de crecimiento y disrupción en el mercado como FaltexDeGiro o Lleida.net, empresas bien gestionadas y fuertes en su nicho de mercado, como Grifols, Elis, CAF, IVS, Bonduelle, Vidrala o el dúo formado por Oeneo y Corticeira Amorin y otras inversiones que consideramos ?opciones?, como Talgo. Esperaremos, de forma táctica, a salir a mejores precios de empresas apalancadas a la recuperación del ciclo (Arcelor-Mittal o Boskalis). A las incorporaciones de Boku, Virgin Galactic, Helios Tower hay que añadirle la más reciente de GTT.
Ajustaremos los pesos según momento y seguiremos optimizando cartera en busca de calidad a largo plazo, al tiempo que seguiremos actuando a nivel táctico en algunos valores o sectores, tanto a través de compras puntuales de empresas, etf o derivados. Para los valores que tenemos en venta, esperaremos los precios que consideramos justos/adecuados.
En renta fija, en principio, mientras no cambien las perspectivas de tipos de interés, intentaremos mantener la cartera actual, completando la posición investment grade y aprovechando las opciones que aparezcan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0236463008 - R.|AUDAX RENOV|4,200|2027-12-18	EUR	704	6,33	0	0,00
ES0305039028 - R.|AUDAX ENERGIA|5,500|2023-10-10	EUR	0	0,00	505	4,94
ES0305293005 - R.|GREENALIA SA|4,950|2025-12-15	EUR	200	1,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		904	8,13	505	4,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		904	8,13	505	4,94
ES0576156212 - PAGARÉS|SA DE OBRAS SER|1,457|2021-06-29	EUR	99	0,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	0,89	0	0,00
ES0000012G26 - REPO|ESTADO ESPAÑOL|-0,55|2020-07-01	EUR	0	0,00	262	2,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	262	2,56
TOTAL RENTA FIJA		1.003	9,02	767	7,50
ES0105015012 - ACCIONES|LAR ESPAÑA REAL	EUR	70	0,63	70	0,68
ES0105065009 - ACCIONES|TALGO	EUR	165	1,49	170	1,66
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM	EUR	434	3,90	439	4,29
ES0105089009 - ACCIONES|LLEIDANETWORKS	EUR	183	1,64	109	1,06
ES0105152005 - ACCIONES|CLEVER GLOBAL	EUR	17	0,15	17	0,16
ES0117360117 - ACCIONES|CEMENT. MOLINS	EUR	198	1,78	203	1,98
ES0121975009 - ACCIONES|CAF.	EUR	471	4,23	388	3,79
ES0136463017 - ACCIONES|AUDAX RENOV	EUR	116	1,04	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	208	1,87	189	1,84
ES0170884417 - ACCIONES|PRIM SA	EUR	107	0,96	105	1,03
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	27	0,25	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	657	5,90	697	6,82
ES0183746314 - ACCIONES|VIDRALA	EUR	275	2,47	234	2,29
ES0184980003 - ACCIONES|BIONATURIS BIOO	EUR	2	0,01	69	0,68
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	453	4,07	141	1,37
TOTAL RV COTIZADA		3.384	30,39	2.829	27,65
TOTAL RENTA VARIABLE		3.384	30,39	2.829	27,65
ES0143628024 - I.I.C.|GVC GAESCO OPORTUNID	EUR	132	1,18	122	1,20
ES0157638018 - I.I.C.|GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	108	0,97	83	0,81
TOTAL IIC		240	2,15	205	2,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.627	41,56	3.801	37,16
PTEFWAOM0001 - R.|EFACEC POWER SO|4,500|2024-07-23	EUR	291	2,62	298	2,92
PTMENXOM0006 - R.|MOTA-ENGIL SGPS|4,375|2024-10-30	EUR	224	2,02	223	2,18
PTVAAAOM0001 - R.|VAA VISTA ALEGR|4,500|2024-10-21	EUR	197	1,77	201	1,97
USP7807HAT25 - R.|PETROLEOS DE VE|10,000|2024-05-16	USD	3	0,03	3	0,03
XS1050461034 - R.|TELEFONICA EURO|6,530|2049-12-31	EUR	113	1,01	108	1,06
XS1191314720 - R.|LAR ESPAÑA REAL|2,900|2022-02-21	EUR	202	1,81	197	1,92
XS1334170799 - R.|DAIMLER.INT.FIN|2,375|2021-12-16	GBP	0	0,00	56	0,55
XS1598757760 - R.|GRIFOLS|3,200|2025-05-01	EUR	253	2,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1657934714 - R.|CELLNEX TELECOM|1,864|2027-08-03	EUR	99	0,89	0	0,00
XS1697899596 - R.|GREENALIA SA|6,750|2022-11-02	EUR	0	0,00	99	0,97
XS1942700540 - R.|QUABIT INMO|8,250|2023-04-04	EUR	100	0,90	94	0,92
XS1978209002 - R.|ABENGOA|1,500|2024-04-26	EUR	1	0,01	1	0,01
XS1978210273 - R.|ABENGOA|1,500|2024-04-26	EUR	1	0,01	1	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.485	13,34	1.282	12,54
XS1334170799 - R.|DAIMLER.INT.FIN|2,375|2021-12-16	GBP	57	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		57	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.542	13,85	1.282	12,54
TOTAL RENTA FIJA		1.542	13,85	1.282	12,54
DE0007164600 - ACCIONES|SAP AG	EUR	214	1,93	274	2,67
DE000A12UKK6 - ACCIONES|ROCKET INTERNET	EUR	0	0,00	239	2,33
DE000FTG1111 - ACCIONES|FINTECH GROUP	EUR	952	8,56	896	8,77
FR0000052680 - ACCIONES|SABATE	EUR	179	1,61	155	1,52
FR0000063935 - ACCIONES|BONDUELLE	EUR	250	2,24	257	2,52
FR0000064271 - ACCIONES|STEF TFE	EUR	138	1,24	137	1,34
FR0004110310 - ACCIONES|ESI GROUP	EUR	128	1,15	96	0,94
FR0012435121 - ACCIONES|ELIS	EUR	218	1,96	166	1,63
GB00BJVQC708 - ACCIONES|HELIOS TOWERS P	GBP	145	1,31	0	0,00
IT0005378143 - ACCIONES|PATTERN SPA	EUR	100	0,90	80	0,78
LU0556041001 - ACCIONES|IVS GROUP	EUR	108	0,97	106	1,04
NL0000852580 - ACCIONES|BOSKALIS WESTMI	EUR	90	0,81	70	0,69
PTCOR0AE0006 - ACCIONES|CORTICEIRA AMOR	EUR	151	1,36	131	1,28
PTZON0AM0006 - ACCIONES|NOS SGPS	EUR	362	3,25	427	4,18
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC/CA	USD	254	2,28	252	2,46
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC-CL	USD	466	4,19	410	4,01
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM	USD	200	1,80	368	3,60
US25659T1079 - ACCIONES|DOLBY LABORATOR	USD	159	1,43	147	1,43
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK	USD	117	1,05	121	1,19
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT	USD	91	0,82	91	0,89
US92766K1060 - ACCIONES|VIRGIN GALACTIC	USD	39	0,35	0	0,00
USU7744C1063 - ACCIONES|BOKU INC	GBP	129	1,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.491	40,37	4.424	43,27
TOTAL RENTA VARIABLE		4.491	40,37	4.424	43,27
LU0054237671 - I.I.C.|FIDELIT.ASIASPS	USD	219	1,96	177	1,74
TOTAL IIC		219	1,96	177	1,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.251	56,18	5.883	57,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.878	97,74	9.684	94,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0106585013 - ACCIONES|FERGO AISA	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)