GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH MARKET NEUTRAL FI

Nº Registro CNMV: 5531

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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: 21/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 75% - 90% en valores de renta variable de cualquier país del mundo, principalmente de países miembros OCDE, con una capitalización bursátil mínima en el momento de la compra de 2.000 millones de euros y que tengan la categoría de "Value", de acuerdo con la metodología propia elaborada por la gestora. Se invertirá en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura de la totalidad de la inversión de la renta variable a largo plazo, que será en futuros vendidos de los siguientes índices bursátiles "Growth" Nasdaq-100; MSCI World Growth o MSCI Europe Growth. En consecuencia, la exposición a la renta variable será cero y/o tenderá a cero, es decir será neutra (Market Neutral); si bien la diferencia entre la parte de Renta Variable "Value" comprada y la parte de los futuros de índices "Growth"vendida podrá ser + - 20%, principalmente para flexibilizar la cobertura de la beta. Para el resto del patrimonio, se podrá invertir en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados que sean líquidos, con una calificación crediticia mínima Media (mínima BBB-) o la misma del Reino de España en cada momento.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD VALUE NET TOTAL RETURN, menos la rentabilidad del índice MSCI WORLD GROWTH NET TOTAL RETURN, expresada en euros y referenciado en un 85% de ambos índices, acorde con el porcentaje de inversión en renta variable y el Euribor a semana capitalizado anualmente para la renta fija (15%). Todos estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos,

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	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50		-0,50	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	299.268,12		147		EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	267.534,08		8		EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.757			
CLASE I	EUR	2.466			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,2113			
CLASE I	EUR	9,2174			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,58	0,00	0,58	0,58	0,00	0,58	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	28-06-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,12	03-06-2021				

(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 2021	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									
Ibex-35	15,07	13,76							
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02							
Benchmark Value Minus Growth	11,58	9,18							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,94	11,94							

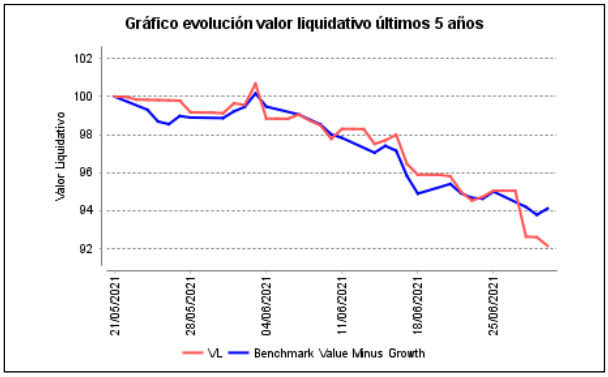
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

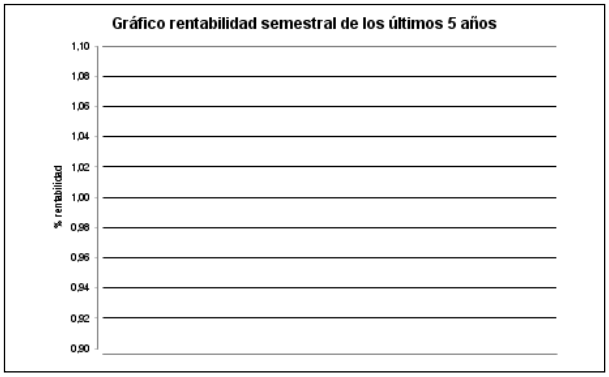
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41							

(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



***A) Individual** CLASE I **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	28-06-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,12	03-06-2021				

(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 2021	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									
Ibex-35	15,07	13,76							
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02							
Benchmark Value Minus Growth	11,58	9,18							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,94	11,94							

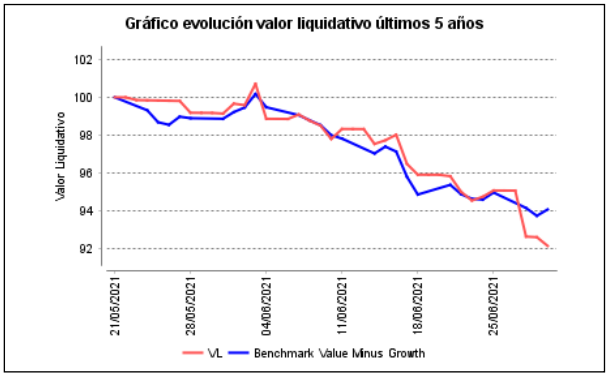
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

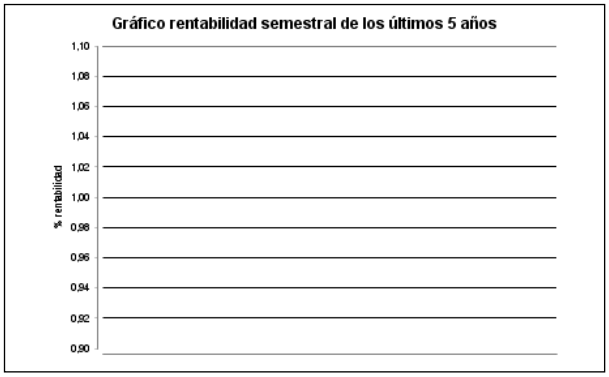
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11							

(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 inviertan 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	9.741	274	-0,08
Renta Fija Internacional	64.287	1.187	1,33
Renta Fija Mixta Euro	40.884	874	2,56
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.778	382	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	128.990	2.904	10,92
Renta Variable Euro	76.826	3.487	12,92
Renta Variable Internacional	272.460	11.399	12,19
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	99.239	3.059	8,48
Global	149.120	1.137	9,20
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	114.052	13.511	-0,28

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	977.378	38.214	8,57

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.240	81,18		
* Cartera interior	1.103	21,12		
* Cartera exterior	3.138	60,08		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	697	13,34		
(+/-) RESTO	285	5,46		
TOTAL PATRIMONIO	5.223	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	568,04		568,04	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-37,13		-37,13	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-36,50		-36,50	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	1,58		1,58	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,65		-11,65	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-26,89		-26,89	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,46		0,46	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63		-0,63	0,00
- Comisión de gestión	-0,41		-0,41	0,00
- Comisión de depositario	-0,04		-0,04	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,13		-0,13	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,05	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.223		5.223	

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

3. Inversiones financieras

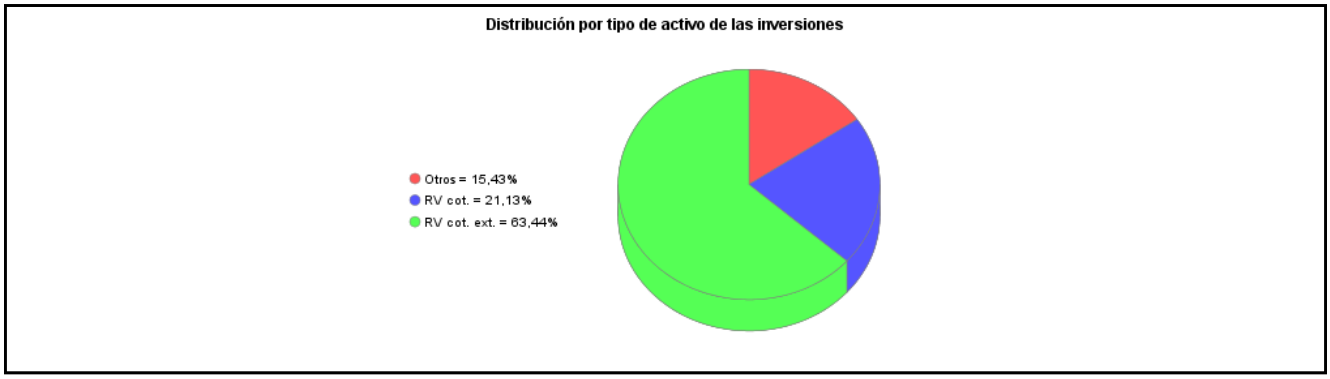
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.103	21,13		
TOTAL RENTA VARIABLE	1.103	21,13		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.103	21,13		
TOTAL RV COTIZADA	3.313	63,44		
TOTAL RENTA VARIABLE	3.313	63,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.313	63,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.416	84,57		

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	
NASDAQ 100 E-MINI	FUTURO|NASDAQ 100 E-MINI|20|	4.487	Inversión
Total subyacente renta variable		4487	
TOTAL OBLIGACIONES		4487	

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
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

No aplicable

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

No aplicable

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.
Después de lo vivido en 2020 con la crisis del coronavirus y posterior rápida recuperación, este 2021 ha seguido con una senda positiva, ampliando las subidas de la segunda mitad de 2020. Es importante destacar el respaldo de los gobiernos (política fiscal) y de los Bancos Centrales (FED y BCE).
Tanto en la bajada como en la posterior recuperación aumentó 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). Esta tendencia empezó a cambiar el último trimestre del año 2020 (tras el anuncio de la vacuna de Pfizer) y el primer trimestre de 2021, con el value como claro ganador. A finales del año pasado decíamos: 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 final de año, podría insinuar un cambio de ciclo hacía el value.El escenario a final de este primer semestre de 2021 es el mismo, y de hecho, creemos que esta tendencia de rotación hacia el value y empresas cíclicas, seguirá aunque en junio se haya ralentizado con las growth de nuevo en cabeza.
En general observamos una recuperación económica muy fuerte, incluso más de la esperada principalmente. La mayor parte de empresas presentaron resultados o guías mucho mejor que el consenso esperaba, y es importante destacar la

ganancia estructural de margen que muchas han obtenido después de optimizar la estructura de costes el año pasado.
Esta mayor recuperación económica, impulsada sobre todo por un consumo muy fuerte derivado del ahorro acumulado del año pasado, cuando se junta con una oferta productiva de las empresas que se adaptaron a un escenario mucho menos optimista por el impacto del COVID está provocando fuertes tensiones inflacionistas que observamos tanto a nivel macro económico, con expectativas de inflación muy altas, pero también a nivel micro: todas las empresas con las que hablamos están trasladando a precios de venta la subida de precios que están teniendo en sus materias primeras o los mayores costes de transporte de mercaderías. Probablemente, el consumidor lo está digiriendo con más facilidad por el ahorro acumulado del año pasado que hemos comentado anteriormente. No sabemos cuanto tardará la oferta en adaptarse a esta mayor demanda, pero por los comentarios de las empresas, aún vemos tensiones en transporte de contenedores, semiconductores, commoditties y transporte.
Nuestro escenario en relación a la inflación es simple, creemos que habrá una inflación superior a la que ha habido todos los últimos años. Hay muchos factores que apuntan a este escenario: La mayor masa monetaria por la impresión de billetes de los bancos centrales, se junta ahora con una mayor movilidad de la misma (los agentes económicos están invirtiendo o consumiendo esta mayor liquidez a diferencia de 2009); la deuda de casi todos los países del mundo, proyectos de reducción de emisiones y un mayor proteccionismo o desglobalización son factores inflacionarios que provocaran tensiones. El mercado parece esperar o descontar que esta será transitoria hasta que el mercado de trabajo en Estados Unidos no está recuperado a niveles de pre-covid, creemos que una vez las restricciones desaparezcan, este se terminará de recuperar rápidamente y provocará mayores tensiones, de hecho, ya empiezan a salir empresas hablando de tensiones para contratar gente como Amazon o Starbucks, teniendo que subir salarios o pagando primas de empleo.
Este escenario que describimos es favorable para las empresas cíclicas y del universo value, que aún ofrecen mucho descuento sobre su valor fundamental, a diferencia de otros segmentos del mercado que vemos excesivamente caros.
Los índices de volatilidad y niveles de volumen siguen bajos respecto trimestres anteriores, descontando un escenario mucho más tranquilo. Ni la variante delta o mayores restricciones al turismo han provocado subidas significativas de ambas variables. Evidentemente hay riesgos, pero por el momento consideramos que mientras las vacunas sean efectivas contra nuevas variantes, el mercado no va a cotizar a la baja con fuerza posibles mayores restricciones temporales por la variante delta. Si apareciese una variante que eliminará esta efectividad de las vacunas, si es un riesgo importante a considerar, y es probablemente a día de hoy, el riesgo más importante.
En renta fija, los más destacable en el primer semestre de 2021 ha sido los movimientos de la TIR del Treasury americano a 10 años, después de subir a niveles no vistos des de hace trimestres (coincidiendo con el sentimiento inflacionista y procíclico de final del primer trimestre) este segundo trimestre ha bajado a niveles anteriores con la FED teniendo un discurso dovish y descontando una inflación transitoria. Creemos que después de esta bajada, las tires volverán a subir por nuevos datos de inflación y crecimiento económico que pondrán en duda este discurso de la FED. De hecho, cada vez lo están modificando más a raíz de nuevos datos de inflación mayores de los que esperaban (permitiendo más inflación que anteriormente, etc).
La situación en Europa es similar, aunque diferente por países: mientras Alemania está en una situación similar a Estados Unidos, otros países, como España o Italia, están algo más retrasados en este sentido. No obstante, con la recuperación del turismo y la apertura de las restricciones, deberían cambiar este escenario actual.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante este semestre hemos mantenido la estrategia de inversión seguida en períodos 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 -7,89%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -5,90%.
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 1640,87% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 154 participes, lo que supone una variación del 15400%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -7,89%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,81%.

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 -7,89%, 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 8,57%.
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.
Durante este primer periodo del fondo, hemos invertido para construir la cartera en empresas del universo value mundial, pero con más peso en Europa como por ejemplo FAURECIA, ARCELORMITTAL, REPSOL, OCI y DASSAULT AVIATION, mientras hemos vendido futuros del NASDAQ (donde estaremos vendidos, de forma estructural por la estrategia del fondo de MARKET NEUTRAL). No ha habido ventas de valores aún.
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 Nasdaq, futuro sobre micro Nasdaq que han proporcionado un resultado global negativo de 264.487,17 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 89,31% del patrimonio del fondo.
El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 44,17%.
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 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 %. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,58%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,94%. 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 0,04 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 períodos 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.
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 ha ido haciendo realidad estos meses siguientes al confinamiento, e incluso en el primer semestre de 2021 con algún confinamiento aún persistente. 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 cause 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 está comprobando este 2021 con la variante Delta.
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 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.

Este fondo sigue una estrategia justamente para sacar provecho de este desequilibrio de valoraciones entre value y growth, aunque el segundo trimestre de este semestre de 2021 haya sido growth, y acentuado desde el inicio del fondo en el 21 de Mayo, creemos que la tendencia iniciada a principios de años de acciones value haciéndolo mejor que acciones growth (sobrevaloradas) seguirá en la segunda mitad de año, y el fondo se beneficiará enormemente de ello.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES|MERLIN PROPERTI	EUR	180	3,45		
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	163	3,12		
ES0171996095 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	175	3,35		
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL	EUR	185	3,55		
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFÓNICA	EUR	200	3,83		
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	200	3,83		
TOTAL RV COTIZADA		1.103	21,13		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.103	21,13		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.103	21,13		
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER BUSCH	EUR	186	3,57		
BMG540501027 - ACCIONES|LAZARD LTD-CL A	USD	188	3,59		
DE0005785802 - ACCIONES|FRESENIUS MEDIC	EUR	176	3,36		
DE0007231334 - ACCIONES|SIXT AG	EUR	186	3,55		
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHE RUECK	EUR	157	3,00		
FR0000051732 - ACCIONES|ATOS	EUR	152	2,90		
FR0000077919 - ACCIONES|JC DECAUX	EUR	188	3,61		
FR0000121147 - ACCIONES|FAURECIA	EUR	180	3,45		
FR0000121261 - ACCIONES|MICHELIN	EUR	173	3,31		
FR0000121725 - ACCIONES|DASSAULT AVIATI	EUR	161	3,08		
FR0000125007 - ACCIONES|SAINT GOBAIN	EUR	163	3,12		
FR0000131104 - ACCIONES|BNP	EUR	178	3,42		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012435121 - ACCIONES|ELIS	EUR	170	3,25		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP	GBP	161	3,09		
NL0000360618 - ACCIONES|SBM OFFSHORE NV	EUR	177	3,39		
NL0010558797 - ACCIONES|OCI NV	EUR	190	3,63		
NL0011821392 - ACCIONES|SIGNIFY NV	EUR	162	3,11		
US7181721090 - ACCIONES|PHILIP MORRIS I	USD	173	3,32		
US7960508882 - GDR|SAMSUNG ELECTRO	USD	193	3,69		
TOTAL RV COTIZADA		3.313	63,44		
TOTAL RENTA VARIABLE		3.313	63,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.313	63,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.416	84,57		

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

No aplicable

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