

## GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1174

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.fondos.gvcgaesco.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/10/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: GVCGAESCO Fondo de Fondos FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte vía Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondo invertirá más del 85% de su patrimonio en IICs financieras aptas, con una exposición máxima del 20% en países emergentes. Es un fondo dirigido a inversores a medio-largo plazo que quieran beneficiarse del crecimiento económico mundial y de la estabilidad que proporciona la combinación de distintos mercados bursátiles. El índice de referencia es el MSCI A.C. WORLD.

#### 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	2019
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,02	0,08	0,04
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. 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	2.255.235,52	2.209.742,22
Nº de Partícipes	1.540	1.462
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	26.829	11,8964
2019	31.834	14,4061
2018	28.831	11,7326
2017	31.422	13,3872

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-17,42	17,19	-29,54	4,68	1,31	22,79	-12,36	7,04	12,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,14	01-04-2020	-11,00	12-03-2020	-2,78	11-10-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,29	06-04-2020	8,52	24-03-2020	2,13	05-04-2018

(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	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	37,32	24,15	46,47	8,10	8,76	8,62	11,29	7,05	17,49
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19	12,41	13,52	12,85	20,68
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,32	0,28
<b>MSCI WORLD TR</b>	39,55	25,62	49,53	9,16	13,44	11,16	13,11	8,84	18,51
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	42,55	42,55	36,80	8,30	13,28	8,30	15,55	13,63	26,43

(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.

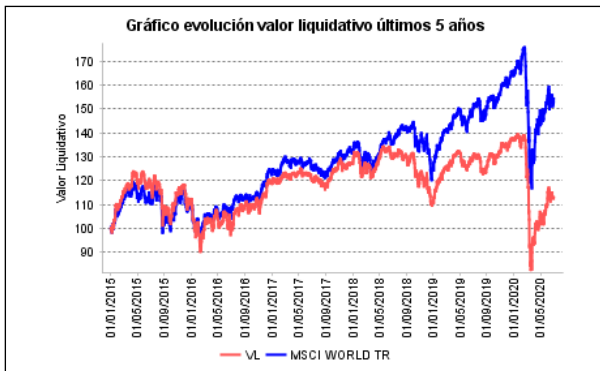
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,09	0,67	0,60	0,68	0,75	2,71	2,41	2,40	2,48

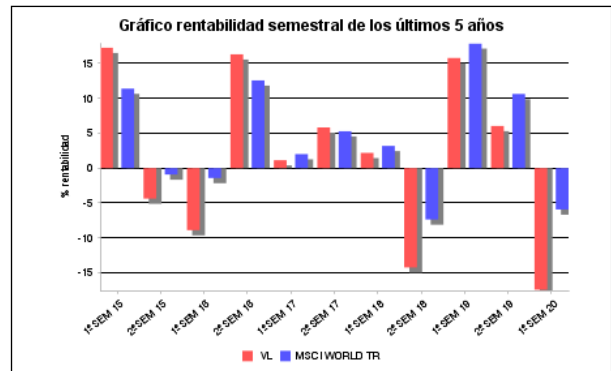
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### 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	145.594	16.423	-0,38
Renta Fija Internacional	34.876	813	-3,00
Renta Fija Mixta Euro	44.741	983	-3,44
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.869	419	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	82.940	2.163	-4,35
Renta Variable Euro	65.649	3.442	-20,11
Renta Variable Internacional	175.036	9.407	-19,50
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	120.407	3.825	-16,54
Global	70.469	1.052	-16,61
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
<b>Total fondos</b>	<b>759.581</b>	<b>38.527</b>	<b>-11,51</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.654	95,62	29.358	92,22
* Cartera interior	1.331	4,96	0	0,00
* Cartera exterior	24.323	90,66	29.358	92,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	608	2,27	2.082	6,54
(+/-) RESTO	567	2,11	394	1,24
TOTAL PATRIMONIO	26.829	100,00 %	31.834	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.834	33.469	31.834	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,97	-10,83	1,97	-114,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,49	5,95	-20,49	-379,03
(+) Rendimientos de gestión	-19,77	6,69	-19,77	-339,54
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,21	1,18	-2,21	-251,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-17,53	5,57	-17,53	-354,64
± Otros resultados	-0,03	-0,05	-0,03	-53,23
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,85	-0,81	-22,16
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-20,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	80,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,09	0,11	0,09	-30,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,11	0,09	-30,19
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.829	31.834	26.829	

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

### 3. Inversiones financieras

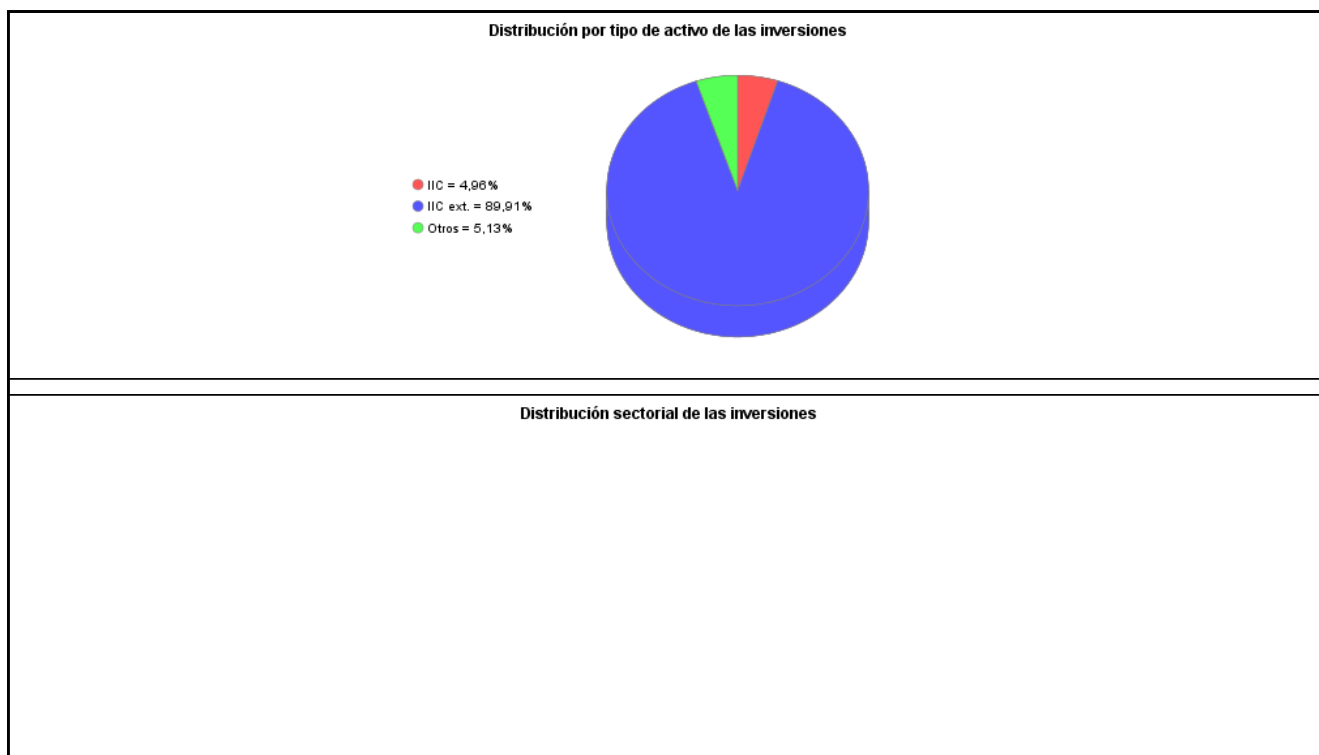
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.331	4,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.331	4,96	0	0,00
TOTAL IIC	24.117	89,91	29.358	92,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.117	89,91	29.358	92,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.447	94,87	29.358	92,22

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	FUTURO DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	3.416	Inversión
Total subyacente renta variable		3416	
NOMURA IRELAND	I.I.C. NOMURA IRELAND	1.933	Inversión
MGI GLOBAL EQUI	I.I.C. MGI GLOBAL EQUI	3.836	Inversión
KLS ZEBRA GB	I.I.C. KLS ZEBRA GB	2.387	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CREATING ALPHA	I.I.C. CREATING ALPHA	932	Inversión
FIDEL. F EUR SC	I.I.C. FIDEL. F EUR SC	1.393	Inversión
INVESCO GT PAE	I.I.C. INVESCO GT PAE	3.246	Inversión
Total otros subyacentes		13727	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>17144</b>	

#### 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

Con fecha 24 de Enero de 2020 se ha modificado la política de inversión de la IIC. Con fecha 20 de Marzo de 2020 se generó un descubierto transitorio en la cuenta corriente superior al 5% del patrimonio de la IIC.

#### 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 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 3740,8 euros, lo que supone un 0,014% 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.

Durante el segundo trimestre del año los mercados bursátiles han registrado unas subidas generalizadas, corrigiendo en parte los fuertes descensos del primer trimestre del año, que empezaron a gestarse a partir del día 24 de febrero, con el inicio de la expansión de la Covid-19 por Occidente, cuyos mínimos fueron alcanzados en la semana del 16 al 20 de marzo. En esas escasas semanas se registraron episodios de capitulación, que condujeron a unos descensos de los mercados bursátiles totalmente desproporcionados con la situación existente, que ya denunciábamos en su momento.

En aquel momento pensábamos que el fuerte descenso no tenía en cuenta que el factor causante, el virus y el confinamiento resultante, era un factor exógeno al sistema económico, no endógeno al mismo. La economía no se había parado sola fruto de desequilibrios preexistentes, sino que había sido parada por decreto. En estos casos exógenos la resolución de la situación es mucho más rápida que en la de una crisis de naturaleza económica, fruto de desequilibrios preexistentes que hay que arreglar. Comentábamos también que antes de pasar por Occidente el mismo virus había pasado, por ejemplo, por China con unos dos meses de antelación. Ello nos permitía observar que, una vez levantado el confinamiento en China, la vuelta a la normalidad económica era más rápida de lo que se preveía en pleno confinamiento. Finalmente notábamos que el efecto aislado del confinamiento podía justificar como mucho un descenso de cotizaciones de un solo dígito, con un descenso justificable parecido a la tasa de descuento o WACC, pero no más. En aquellos momentos los descensos de los mercados bursátiles eran mucho más superiores.

En el segundo trimestre del año se han ido sucediendo subidas bursátiles y un descenso de la volatilidad, en lo que ha sido un proceso de normalización de la situación y de racionalización de la misma tras los fuertes componentes emocionales vividos en el mes de marzo. A este trimestre le ha correspondido el grueso del confinamiento en el mundo occidental, y los mercados poco a poco han ido recuperando la racionalidad. Se ha registrado una subida en clara forma de V, en que la subida de los diferentes índices bursátiles a nivel mundial ha sido

Muy dependiente de su composición sectorial. En general, aquellos índices con un mayor peso de los sectores de Salud, Tecnología, de Utilities o Químico, lo han hecho mucho mejor que el resto.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha habido dos grandes decisiones de inversión, una primera tendente al aprovechamiento para comprar todo lo posible, en función de la oportunidad que el mercado estaba brindando, especialmente aquellos sectores con un descuento superior.

Una segunda ha sido la de reducir la exposición en derivados largos de futuros del Eurostoxx 50, aprovechando el fuerte recorrido al alza de los mercados. Teníamos más exposición cuanto mayor era el nivel de sobreacción de los mercados, y la hemos ido reduciendo a medida que se ha hecho menor.

#### 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 -17,42%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -5,89%.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -15,72% y el número de participes ha registrado un aumento de 78 participes, lo que supone una variación del 5,34%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -17,42%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,09%. GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, FI invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC

de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,275832736361529% del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -17,42%, 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 -11,51%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos adquirido fondos con un gran potencial como el Guinness Global Energy, muy basado en empresas petroleras, el fondo GVC Gaesco 300 Places Worldwide, muy centrado en el sector turístico global, u otros fondos más generalistas como por ejemplo el MGI Global Equity Fund.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CREATING ALPHA EUR FUND. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN STRATEGIC VALUE, RAIFFEISEN-OSTEURO-AKTIEN-VT FUND, INVESCO PAN EUROPEAN EQ. FUND C, GUINNES GLOBAL ENERGY FUND, KLS ZEBRA GB BET NE FUND.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx que han proporcionado un resultado global negativo de 597.068,00 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 12,77% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 50,43%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 24,15%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 25,62%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 42,55%.

La beta de GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,76.

GVC Gaesco Gestión 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 3,05 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.

Claramente la exposición sectorial que tenemos, con un componente mayoritariamente mucho más "value", nos ha perjudicado en relación al benchmark. De todas formas esperamos que ello nos sea muy beneficioso en el segundo semestre del año. Las razones son dos:

a) En primer lugar esperamos que las bolsas sigan subiendo en el segundo semestre del año. Las razones son diversas, por una parte tenemos la fuerte disminución de la tasa de mortalidad observada de la pandemia, debido a que aumenta mucho más el caso de casos confirmados que el de fallecidos, lo cual disminuye la posibilidad de nuevos confinamientos globales de la población en este año 2020. A nadie se le escapa que el número de casos confirmados ahora, que se hacen muchos tests, no es comparable al número de casos confirmados en los meses de marzo o abril, cuando únicamente se efectuaba tests a los ingresados hospitalizados. En otras palabras, la tasa de mortalidad observada va convergiendo a la real, que ya se estimaba que sería mucho más baja. Confiamos que cualquier medida futura sería mucho más quirúrgica, como por ejemplo, la protección de las residencias de gente mayor que han concentrado una buena parte de los fallecidos a nivel mundial. Por otra parte sabemos ya que en aquellos países con un buen equipamiento médico los efectos del virus se han visto muy minimizados. Es de esperar que cualquier hipotética segunda ola encuentre a los sistemas médicos mucho mejor equipados (test, rastreos, equipos de protección, UCITS, respiradores, etc). Igualmente importantes son los avances tanto de los tratamientos, muchos de los cuales son ahora ya conocidos y no lo eran entonces, como de las vacunas, con varias de ellas ya sorprendentemente en fase III. Esperamos que el anuncio de que ya se disponga de al menos una vacuna efectiva se efectúe durante el último trimestre de este año, y que ello contribuya fuertemente a la mejora de las perspectivas para el año 2021. Finalmente se ha podido constatar la fortaleza de la recuperación económica fuera de la fase de confinamiento. Datos como que el PIB Chino del segundo trimestre del año (+3,2%), haya batido las expectativas, o que el índice Citi US Surprise Index, refleje que las sorpresas económicas positivas son mayoritarias desde su punto de inflexión a principios de mayo, o la fortaleza de los índices IFO alemanes, así lo reflejan. En otras palabras, en ausencia del virus la vuelta a la normalidad es muy rápida.

b) En segundo lugar esperamos que durante el segundo semestre del año se produzca una fuerte rotación sectorial. Esperamos que aquellos sectores más cíclicos, más value tomen el relevo de la subida. Por una parte si fueron los más perjudicados por la aparición del virus van a ser también los más beneficiados por su control. Por otra parte el crecimiento de sus beneficios en el año 2021 será muy superior al de los sectores más de tipo growth, y las cotizaciones a 31/12/20 deberían reflejar ya las expectativas para 2021. Finalmente, son los sectores que atesoran realmente un gran valor, y los que constituyen la mayor oportunidad inversora.

En este contexto esperamos que el segundo semestre del año sea especialmente favorable para el fondo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157638018 - I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	1.331	4,96	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.331</b>	<b>4,96</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.331</b>	<b>4,96</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
AT0000785241 - I.I.C. RAIFFEISEN-OSTE	EUR	1.434	5,35	3.069	9,64
IE00B2Q91T05 - I.I.C. GUINNES GLOBAL	USD	1.864	6,95	1.601	5,03
IE00B3VTL690 - I.I.C. NOMURA IRELAND	JPY	1.933	7,21	4.632	14,55
IE00BF4RWB69 - I.I.C. MAN GLG EUROPEA	EUR	1.062	3,96	1.196	3,76
IE00BF4YR347 - I.I.C. MGI GLOBAL EQUI	EUR	3.836	14,30	3.372	10,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZB0YV22 - I.I.C. KLS ZEBRA GB	EUR	2.387	8,90	2.710	8,51
LI0410879600 - I.I.C. CREATING ALPHA	EUR	932	3,47	873	2,74
LU0061175625 - I.I.C. FIDEL. F EUR SC	EUR	1.393	5,19	1.642	5,16
LU0094541447 - I.I.C. ABERD.GL.EUR.EQ	EUR	3.692	13,76	3.411	10,72
LU0100548261 - I.I.C. IT TECHNOLOGY G	EUR	0	0,00	1.181	3,71
LU0100598282 - I.I.C. INVESCO GT PAE	EUR	3.246	12,10	2.802	8,80
LU0990737131 - I.I.C. KIM KORA VALUE	EUR	1.174	4,38	1.312	4,12
LU1228313455 - I.I.C. QUAM GREATER CH	USD	1.163	4,34	1.558	4,89
<b>TOTAL IIC</b>		24.117	89,91	29.358	92,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		24.117	89,91	29.358	92,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		25.447	94,87	29.358	92,22

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)