

MAGERIT VALOR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3117

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónicoinfo@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/07/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de la inversión es alcanzar la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo. La sociedad no sigue ni replica ningún índice de referencia. Puede invertir en valores de renta variable y de renta fija nacional e internacional, de emisores públicos y privados, denominados en euro o en moneda distinta del euro.

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 Sociedad 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	0,28	0,22	1,86	1,27
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 acciones en circulación	5.527.210,00	5.558.781,00
Nº de accionistas	184,00	188,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.593	0,4691	0,4612	0,5275
2019	5.506	0,8794	0,7715	0,8929
2018	4.641	0,7825	0,7611	0,9455
2017	5.506	0,9030	0,8698	0,9130

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

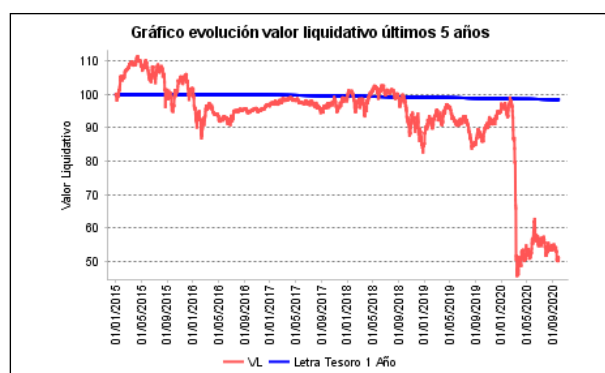
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-46,66	-7,98	10,04	-47,33	8,71	12,38	-13,34	1,55	1,52

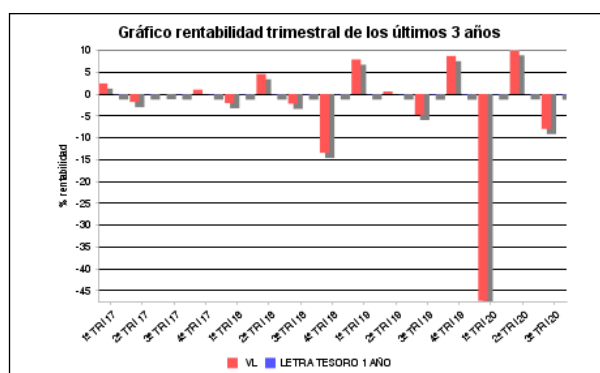
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,04	0,68	0,69	0,67	0,66	2,75	2,58	1,92	2,43

(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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	2.306	88,93	2.483	87,65
* Cartera interior	1.308	50,44	1.434	50,62
* Cartera exterior	991	38,22	1.038	36,64
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,27	11	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	107	4,13	144	5,08
(+/-) RESTO	180	6,94	206	7,27
TOTAL PATRIMONIO	2.593	100,00 %	2.833	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)	2.833	2.651	5.506	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,57	-2,82	-27,51	-80,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,15	9,35	-61,06	-186,07
(+) Rendimientos de gestión	-7,48	10,03	-59,08	-173,66
+ Intereses	0,19	0,18	0,87	1,10
+ Dividendos	0,03	0,10	0,15	-66,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	1,04	-1,49	-141,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,80	6,02	-33,57	-195,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,41	2,41	-23,70	-157,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,32	-1,31	-112,75
± Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,03	-77,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,70	-2,04	-4,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,56	-1,68	0,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,17	-18,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,11	-22,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,06	6,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,06	6,92
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.593	2.833	2.593	

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

3. Inversiones financieras

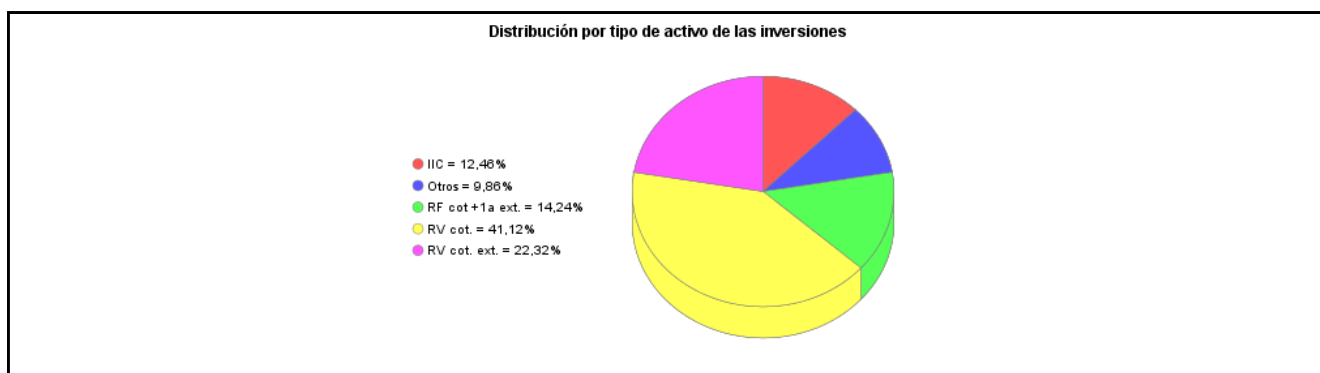
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.066	41,12	1.238	43,70
TOTAL RENTA VARIABLE	1.066	41,12	1.238	43,70
TOTAL IIC	323	12,46	325	11,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.389	53,58	1.564	55,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	369	14,24	381	13,46
TOTAL RENTA FIJA	369	14,24	381	13,46
TOTAL RV COTIZADA	579	22,32	551	19,45
TOTAL RENTA VARIABLE	579	22,32	551	19,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	948	36,56	932	32,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.337	90,14	2.496	88,10

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
BBVA	OPCION BBVA 100	125	Inversión
REPSOL	OPCION REPSOL 100	195	Inversión
BSCH	OPCION BSCH 102	221	Inversión
UNITED STATES OIL ETF	OPCION UNITED STATES OIL ETF 100	51	Inversión
UNITED STATES OIL ETF	OPCION UNITED STATES OIL ETF 100	51	Inversión
UNITED STATES OIL ETF	OPCION UNITED STATES OIL ETF 100	47	Inversión
EUROSTOXX BANK INDEX	OPCION EUROS TOXX BANK INDEX 50	385	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX BANK INDEX	OPCION EUROS TOXX BANK INDEX 50	638	Inversión
EUROSTOXX BANK INDEX	OPCION EUROS TOXX BANK INDEX 50	475	Inversión
Total subyacente renta variable		2188	
TOTAL DERECHOS		2188	
UNITED STATES OIL ETF	OPCION UNITED STATES OIL ETF 100	83	Inversión
AIR FRANCE	OPCION AIR FRANCE 100	50	Inversión
AIRBUS GROUP	OPCION AIRBUS GROUP 100	50	Inversión
FUGRO NV	OPCION FUGRO NV 100	50	Inversión
LUFTHANSA	OPCION LUFTHANSA 100	50	Inversión
BBVA	OPCION BBVA 100	52	Inversión
INDITEX	OPCION INDITEX 103	49	Inversión
REPSOL	OPCION REPSOL 100	52	Inversión
BSCH	OPCION BSCH 102	51	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	48	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	90	Inversión
UNITED STATES OIL ETF	OPCION UNITED STATES OIL ETF 100	98	Inversión
EUROSTOXX BANK	FUTURO EUROS TOXX BANK 50	136	Inversión
Total subyacente renta variable		860	
METAVALOR FI	I.I.C. METAVALOR FI	170	Inversión
Total otros subyacentes		170	
TOTAL OBLIGACIONES		1030	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 15350,87 euros, lo que supone un 0,555% 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.

Después de un segundo trimestre caracterizado por el confinamiento mundial y el parón de las principales economías, el Tercer Trimestre y coincidiendo con la época estival, comienza a reactivarse las distintas economías y el sistema productivo, cerrando el trimestre con datos de actividad rebotando fuertemente y con los ISM's manufactureros y sector servicios mejorando.

Cabría destacar a cierre del trimestre fuertes divergencias en sectores e índices mundiales a uno y otro lado del Atlántico.

Por el lado de EEUU, tanto el S&P (+8,93%), Nasdaq (+12,62%) y Dow Jones (+8,22%), han presentado un excelente comportamiento siendo la locomotora de dicha revalorización el sector tecnológico.

En Europa, en cambio, el mejor comportamiento y coincidiendo con un fuerte rebote macro, se lo ha llevado el Dax Alemán, con una revalorización del 3,65%. En cambio, España se sitúa en la cola con una caída del 6,63% y neutralizando las subidas que tuvo en el periodo Abril-Junio, siendo el sector financiero el más perjudicado, junto con las malas decisiones políticas que se están llevando a cabo en el País, que desalienta la inversión e incrementan las incertidumbres.

El resto de los principales índices europeos, también han experimentado retrocesos en el trimestre; Eurostxx50(-0,7%), CAC (-2,03%) y Ftsemib (-1,41%).

Por sectores, destacar que el mejor comportamiento ha venido de los sectores más ligados al consumo como Autos (+9,5%), Retail (+8,57%) y Turismo (+6,33%), en cambio, el sector financiero sigue arrojando muchas dudas que quedan plasmadas con una caída del 12,15%, y el sector Teleco con retroceso del 8,74%. Sectores, que se deberían de ver condicionados por un proceso de consolidación.

En líneas generales, es muy probable que los datos del segundo rebrote del covid-19, puedan seguir generando ruido e incertidumbre en los mercados financieros, pero es muy improbable que se vuelva a repetir episodios de confinamiento estrictos con los ocurridos en el 2T.

Es de destacar, que la posibilidad, cada vez más cercana, de tener una vacuna efectiva aliviaría a los sectores más cíclicos y más ligados al consumo al mismo tiempo que catapultarían muchos índices que actualmente se encuentran muy castigados por su falta de peso del sector tecnológico,

En cuanto a la renta fija el tercer trimestre se ha caracterizado por afianzar los niveles de recuperación alcanzados en Junio. En el plano macro el tercer trimestre es el de crecimiento del PIB a nivel mundial, pero también el de los rebotes de la enfermedad. Hemos visto cómo la recuperación presenta divergencias tanto sectoriales como geográficas: las actividades relacionadas con turismo están más débiles y perderá fuelle la recuperación en los países más azotados por una segunda ola del virus. Desde Marzo hasta Junio hemos vivido una recuperación fuerte del mercado de crédito; en verano este mercado continuó evolucionando adecuadamente. Es poco probable que esta tendencia cambie, aunque, al igual que los datos económicos, el ritmo se moderará. A medida que los diferenciales se acercan cada vez más a los promedios históricos, o en algunos casos los superan; es de esperar que los diferenciales de los bonos con grado de inversión y de alta rentabilidad sigan estrechándose durante el resto del año, aunque, tras la reciente evolución favorable, cabe esperar cierta consolidación.

Respecto a los bonos gubernamentales considerados activo refugio (bono alemán bono americano) están muy sostenidos en unos niveles de rentabilidad que, si bien, se alejan de los mínimos históricos alcanzados a mediados de marzo siguen estando en niveles de rentabilidad de mínimos históricos. A finales de septiembre de bono a 10 años alemán se sitúa en el -0.52% y el americano al mismo plazo en el 0.68%. Esto es entendible si tenemos en cuenta que una de las medidas para salir de la crisis ha sido destinar dinero en grandes cantidades a solucionarla: el BCE aumentó su Programa de compras de emergencia en caso de pandemia (PEPP) de 750.000 millones de EUR a 1,35 billones de euros; la Reserva Federal extendió todos sus Programas de Financiación de Emergencia, incluidos el programa de préstamos para pequeñas empresas (PPP) y el programa de préstamos a plazo titulizados (TALF), por otros tres meses, hasta finales de diciembre.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo han retrocedido debido al programa de compras de bonos del BCE ; se encuentran a final de septiembre en 77 puntos básicos la española y 138 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.87%, el bono español a 10 años en el 0.25%.

Tanto la FED como el BCE han sacado las armas pesadas para contrarrestar los efectos económicos que sin duda dejará esta pandemia. La FED comprando bonos de manera ilimitada y bajando los tipos de interés dos veces hasta situarlos en 0%; y el BCE con un ambicioso programa que llega al 1.3 trillones euros y flexibilizando el programa para poder incluir más activos. Tanto los tipos bajos como las políticas monetarias ultralaxas han venido para un largo periodo en todos los países. Por el lado de la Unión Europea se logró un acuerdo para la creación de un Fondo Europeo de Recuperación de 750.000 millones de EUR lo que envió una señal muy positiva al mercado en la lucha contra la recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre, se disminuyó el peso en renta variable nacional en 2 puntos, pasando de un 49% a un 47%, siendo las principales inversiones, B.Santander (3,11%), Mediaset (4,16%), Plásticos Compuestos (4,02%), Liberbank (4,82%) y Ence (3,39%). Por el lado de Renta variable extranjera, se incrementó el peso en 2,88 puntos pasando de un 19,45% a un 22,33%, siendo las principales inversiones, Pattern (3%), Renault (2,31%), y Arcelor (3,53%).

Por el lado de renta fija corporativa, mantiene el peso en un 14,5%, cerrando el trimestre con tres bonos en cartera: Efacec cupon 4,5% 2024 (7,63%), Grupo Antolin 3,25% 2024 (3,34%) y Quabit inmobiliaria 8,25% 2023 (3,54%).

El peso en IICŽs también se mantiene en un 6,57% a través del fondo Metavalor FI.

La liquidez permanece invertida en activos de Renta fija a corto plazo.

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 -7,98%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -8,5% y el número de partícipes ha registrado una disminución de -4 accionistas, lo que supone una variación del -2,13%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -7,98%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,68%.

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 -7,98%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del Trimestre se han realizado las siguientes operaciones relevantes:

Por el lado de las compras: 20.000 Audax a 1,67; 13.800 Telefónica a 3,622; 6000 D.Bank a 8.4215; 250 Visa a 201.36; 7.150 Merlin a 7.

Por el lado de las ventas: 5000 Iberdrola a 10.94; 3100 Naturgy a 17,12; 360.230 Amper a 0,17; 1.959 Fugro a 3,79 y 8000 Plásticos Compuestos a 2,68.

En cuanto a operaciones de compra-venta del Trimestre, podríamos mencionar las siguientes: 34.000 Mota Engil; 6.400 Fcc; 600 Pharmamar, y 22.000 Gestamp.

Respecto a las estrategias tácticas en derivados, se han realizado operaciones de compra-venta sobre futuros del Eurostxx Bank, Eurostxx e Ibex.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LIBERBANK, ARCELORMITTAL, ARYZTA, AUDAX RENOVABLES SA, PLASTICOS COMPUESTOS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ADL BIONATUR SOLUTIONS, BANCO SANTANDER, ENCE ENERGIA Y CELULOSA, EUROPCAR MOBILITY GROUP, NORWEGIAN AIR SHUTTLE.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Ibex, opciones sobre acciones, futuros sobre Eurostoxx Bancos, opciones sobre Eurostoxx Bancos que han proporcionado un resultado global negativo de 39.003,06 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 34,88%.

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 estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: ABENGOA Clase B. 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 trimestre ha sido del 22,31%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 39,19%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 28,68 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.

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 6,28 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.

Pensamos que esto es una crisis sanitaria (Covid19), que derivará en una crisis económica inducida durante un breve tiempo y que el rebote de la economía y de los mercados será rápido una vez se vaya reestableciendo la actividad empresarial mundial, y el descubrimiento de una vacuna efectiva.

Creemos que los sectores más cíclicos y más ligados al consumo serán los que lideren la recuperación, sin obviar el sector farma.

La sicav, debería de recuperar en el próximo Trimestre la rentabilidad perdida, gracias a la estructura de cartera que tenemos actualmente, y a las estrategias en derivados que estamos llevando a cabo.

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	51	1,96	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	20	0,76	24	0,86
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	2	0,10	1	0,05
ES0105227005 - ACCIONES ASTURIANA LAMIN	EUR	9	0,33	9	0,33
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS COMPU	EUR	104	4,02	121	4,26
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	87	3,36	85	2,99
ES0109260531 - ACCIONES JAMPER	EUR	0	0,00	58	2,05
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	74	2,87	96	3,40
ES0113900337 - ACCIONES BSCH	EUR	81	3,11	110	3,87
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY	EUR	0	0,00	51	1,81
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	88	3,39	117	4,12
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOV	EUR	76	2,94	35	1,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1	0,05	52	1,82
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	108	4,16	112	3,95
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK	EUR	125	4,82	81	2,86
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	44	1,71	49	1,72
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	46	1,77	59	2,09
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	42	1,63	51	1,80
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	72	2,78	44	1,55
ES0184980003 - ACCIONES BIONATURIS BIOO	EUR	35	1,36	78	2,76
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	3	0,12
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFÓNICA	EUR	0	0,00	2	0,06
TOTAL RV COTIZADA		1.066	41,12	1.238	43,70
TOTAL RENTA VARIABLE		1.066	41,12	1.238	43,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0156868038 - ACCIONES FACTOTUM TRADING SIC	EUR	153	5,89	154	5,44
ES0162735031 - I.I.C. METAVALOR FI	EUR	170	6,57	171	6,05
TOTAL IIC		323	12,46	325	11,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.389	53,58	1.564	55,19
PTEFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	196	7,56	199	7,02
XS1598243142 - R. GRUPO ANTOLIN D 3,250 2024-04-30	EUR	85	3,29	88	3,12
XS1942700540 - R. QUABIT INMO 8,250 2023-04-04	EUR	88	3,39	94	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		369	14,24	381	13,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		369	14,24	381	13,46
TOTAL RENTA FIJA		369	14,24	381	13,46
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	50	1,95	36	1,26
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	43	1,66	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	23	0,90	27	0,96
FR0000060873 - ACCIONES BEÏVEDERE	EUR	3	0,12	4	0,12
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	60	2,31	61	2,15
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT	EUR	1	0,05	1	0,04
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	1	0,04	1	0,04
FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE	EUR	15	0,57	42	1,49
FR0013404944 - DERECHOS BEÏVEDERE	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	0	0,00	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	48	1,85	45	1,58
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO	EUR	3	0,11	3	0,12
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	78	3,00	82	2,89
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	91	3,53	75	2,66
NL0000352565 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	52	2,00	60	2,13
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	14	0,54	41	1,45
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	49	1,90	56	1,96
US3517932030 - ACCIONES FRANCESCHAS HOLD	USD	3	0,10	4	0,14
US87403A1079 - ACCIONES TAILORED BRANDS	USD	1	0,05	13	0,46
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC.	USD	43	1,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		579	22,32	551	19,45
TOTAL RENTA VARIABLE		579	22,32	551	19,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		948	36,56	932	32,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.337	90,14	2.496	88,10

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)