

GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, FI

Nº Registro CNMV: 4709

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, 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: 21/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en aquellas empresas cuya actividad esté relacionada con un segmento en particular de la actividad turística, el Turismo Global, es decir, el turismo que se desplaza a otro país distinto del país de origen, seleccionando aquellas empresas que presten sus servicios en los 300 lugares más visitados del mundo por el turista global. Aunque la mayor parte de las empresas pertenecerán al sector de ocio y turismo, podrá invertirse también en empresas de otros sectores siempre que presten servicios al turista global.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX GLOBAL 1800 Travel & Leisure index Usd, que incorpora a 81 empresas del sector ocio y turismo de todo el mundo.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-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	2.157.563,89	1.905.873,26	1.599	1.468	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	35.584,99	0	1	EUR	0,00	0,00	500.000	NO
CLASE I	1.424.429,28	793.143,51	38	137	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	19.773	29.867	26.857	21.974
CLASE P	EUR	0	585	517	3.461
CLASE I	EUR	14.363	13.553	9.011	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	9,1643	15,6712	13,7442	14,9390
CLASE P	EUR	9,6526	16,4386	14,3176	15,3483
CLASE I	EUR	10,0833	17,0882	14,7817	15,8018

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE P		0,76	0,00	0,76	0,76	0,00	0,76	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	0,04	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-41,52	11,64	-47,62	8,62	0,04	14,02	-8,00	17,86	15,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,97	11-06-2020	-13,37	12-03-2020	-3,35	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	8,45	06-04-2020	9,57	24-03-2020	3,05	04-01-2019

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	54,93	49,12	59,40	11,66	15,52	13,36	13,91	8,90	16,92
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,32	0,28
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	41,86	33,37	48,47	8,78	11,79	10,32	12,62	9,74	19,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	61,92	61,92	50,31	16,44	15,38	16,44	13,09	20,56	21,63

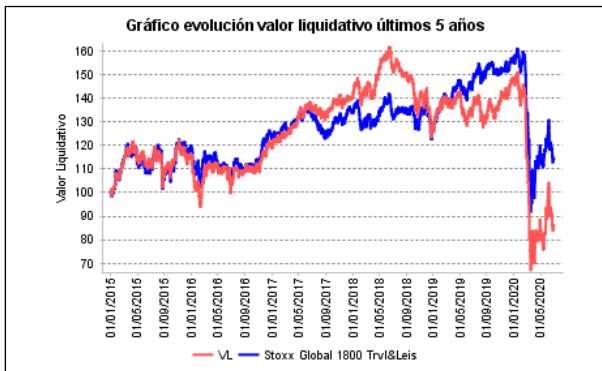
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

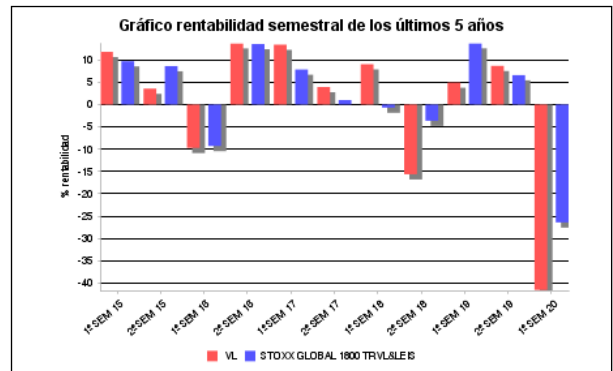
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,58	0,58	0,59	0,59	2,34	2,35	2,36	2,39

(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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-41,28	11,86	-47,51	8,76	0,23	14,81	-6,72	18,66	16,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,97	11-06-2020	-13,37	12-03-2020	-3,33	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	8,48	06-04-2020	9,60	24-03-2020	3,05	04-01-2019

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	54,97	49,15	59,44	11,59	15,45	13,31	13,88	8,86	16,92
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,32	0,28
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	41,86	33,37	48,47	8,78	11,79	10,32	12,62	9,74	19,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	61,92	61,92	50,31	16,44	15,38	16,44	13,09	20,56	21,63

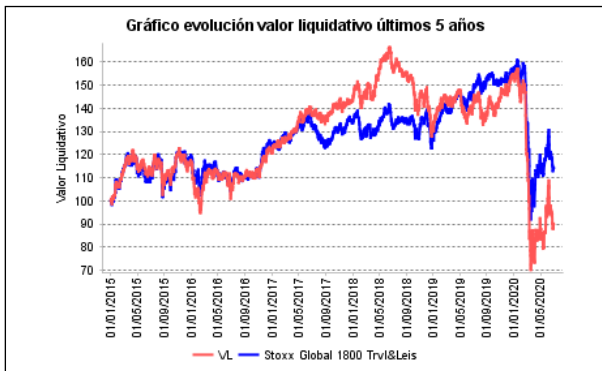
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

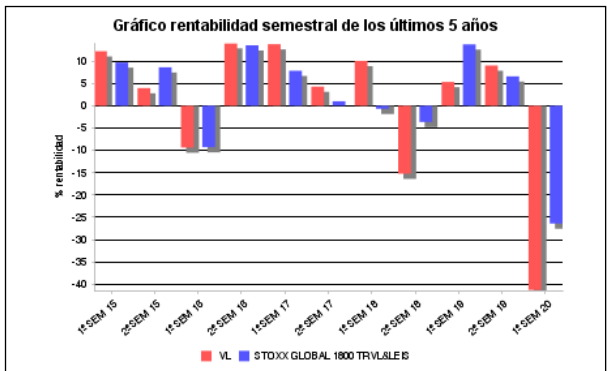
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,25	0,39	0,40	0,40	1,59	1,64	1,62	0,00

(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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-40,99	11,97	-47,30	8,90	0,42	15,60	-6,46	19,65	17,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,91	11-06-2020	-13,31	12-03-2020	-3,30	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	8,40	06-04-2020	9,51	24-03-2020	3,05	04-01-2019

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	54,62	48,77	59,12	11,51	15,38	13,26	13,78	8,90	16,80
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,32	0,28
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	41,86	33,37	48,47	8,78	11,79	10,32	12,62	9,74	19,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	61,92	61,92	50,31	16,44	15,38	16,44	13,09	20,56	21,63

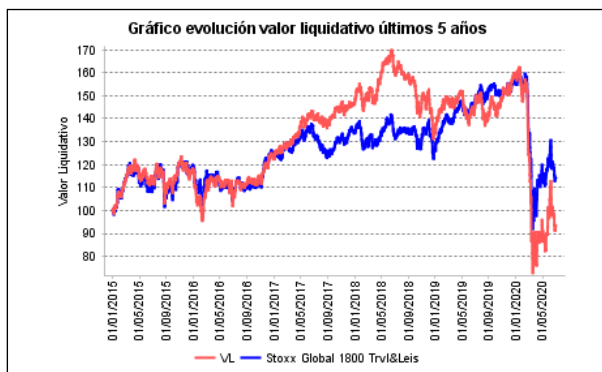
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

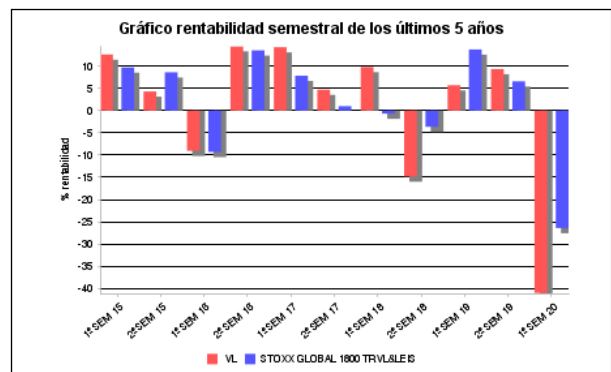
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,21	0,22	0,21	0,86	0,86	0,00	0,89

(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 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

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	759.581	38.527	-11,51

*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	33.375	97,77	42.825	97,32
* Cartera interior	2.660	7,79	2.935	6,67
* Cartera exterior	30.715	89,98	39.891	90,65
* 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)	845	2,48	1.588	3,61
(+/-) RESTO	-84	-0,25	-408	-0,93
TOTAL PATRIMONIO	34.136	100,00 %	44.006	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)	44.006	38.265	44.006	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,45	5,66	25,45	270,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-55,47	8,72	-55,47	-624,00
(+) Rendimientos de gestión	-54,55	9,72	-54,55	-562,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,39	0,84	0,39	-62,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-54,90	8,88	-54,90	-609,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	7.327,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	20,38
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,00	-0,92	-25,64
- Comisión de gestión	-0,86	-0,93	-0,86	-24,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,04	-16,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	33,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-391.266,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.136	44.006	34.136	

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

3. Inversiones financieras

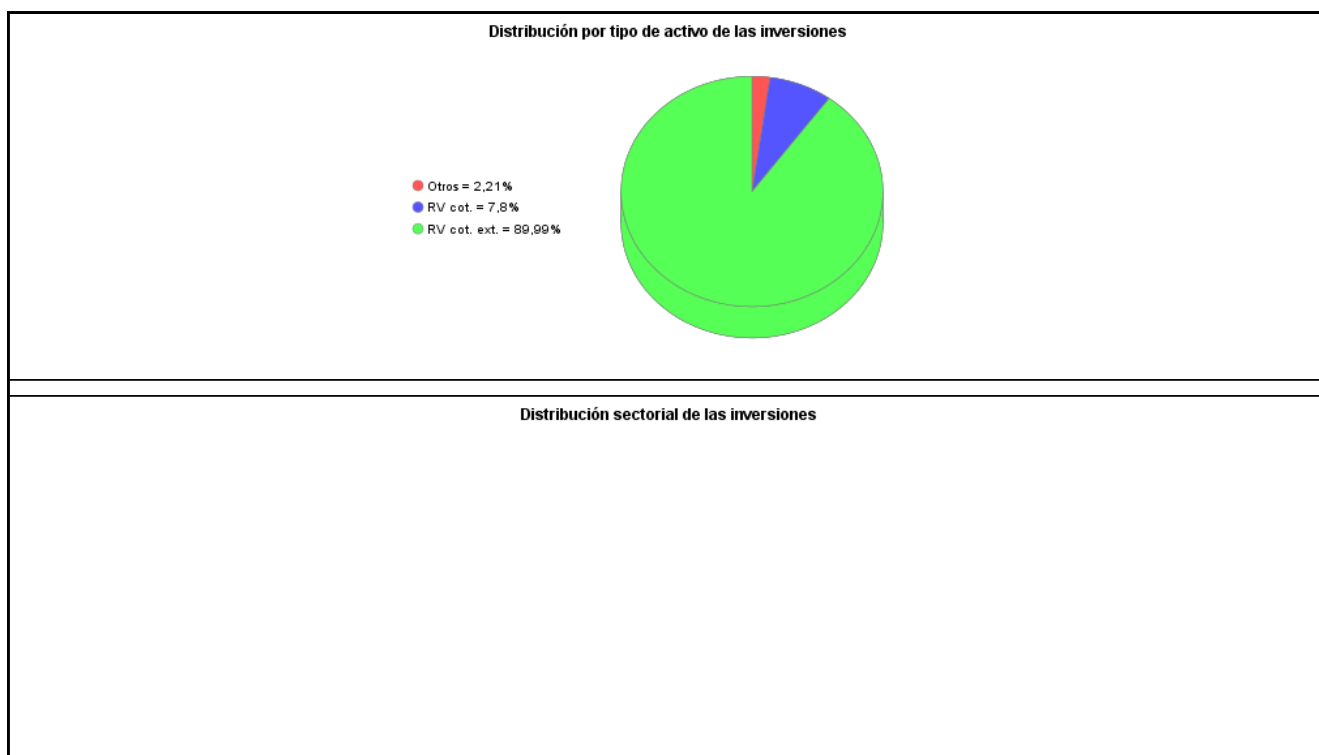
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.660	7,80	2.935	6,66
TOTAL RENTA VARIABLE	2.660	7,80	2.935	6,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.660	7,80	2.935	6,66
TOTAL RV COTIZADA	30.715	89,99	39.891	90,63
TOTAL RENTA VARIABLE	30.715	89,99	39.891	90,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.715	89,99	39.891	90,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.375	97,79	42.825	97,29

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

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 4670,42 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.

La principal decisión de inversión ha sido la de mantener lo más elevada posible la inversión en renta variable, entendiendo que se han registrado unas oportunidades de compra muy importantes que hemos aprovechado en la medida de lo posible. La segunda decisión ha sido la de focalizar la inversión en aquellas empresas con unos descuentos fundamentales mayores en cada momento, lo que ha propiciado la mayor incidencia aún en empresas del tipo “value”, en los que el fondo ya estaba invertido de forma mayoritaria con anterioridad.

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 -41,52%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -26,37%.

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 -22,43% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 31 participes, lo que supone una variación del 1,93%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -41,52%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,16%.

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 -41,52%, 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 comprado empresas a las que apreciamos un gran potencial de revalorización, como Samsonite, Wynn Macau, Aeroports de Paris, Tui, Meliá, Ryanair, Atlantia, Autogrill, aena o JC Decaux entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TRIGANO SA, AIRBUS SE, AIRPORTS OF THAILAND, SINGAPORE AIRLINES. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CARNIVAL CORP, DUFY AG, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, NORWEGIAN AIR SHUTTLE, SAMSONITE INTERNATIONAL.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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 49,12%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 33,37%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 61,92%.

La beta de GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,18.

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 0,61 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

buen 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 cómo 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	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	712	2,09	341	0,77
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.948	5,71	2.594	5,89
TOTAL RV COTIZADA		2.660	7,80	2.935	6,66
TOTAL RENTA VARIABLE		2.660	7,80	2.935	6,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.660	7,80	2.935	6,66
AU000000FLT9 - ACCIONES FLIGHT CENTRE T	AUD	107	0,31	110	0,25
BMG578481068 - ACCIONES MANDARINA ORIEN	USD	672	1,97	649	1,47
BMG8063F1068 - ACCIONES SHANGRI LA ASIA	HKD	765	2,24	933	2,12
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	1.449	4,24	2.650	6,02
DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG	EUR	1.238	3,63	914	2,08
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	713	2,09	1.197	2,72
FR0000077919 - ACCIONES JC DECAUX	EUR	662	1,94	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	1.816	5,32	2.088	4,74
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	839	2,46	518	1,18
FR0010340141 - ACCIONES ADP	EUR	1.005	2,95	440	1,00
GRS495003006 - ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	318	0,93	588	1,34
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	2.131	6,24	3.072	6,98
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	655	1,92	840	1,91
IT0003506190 - ACCIONES AUTOSTRADE S.P.	EUR	715	2,09	1.040	2,36
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	734	2,15	919	2,09
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN R	JPY	303	0,89	813	1,85
JP3699400002 - ACCIONES JAPAN AIRPORT T	JPY	759	2,22	750	1,70
KYG981491007 - ACCIONES WYNN MACAU	HKD	690	2,02	880	2,00
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN	USD	582	1,70	774	1,76
LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTER	HKD	717	2,10	1.501	3,41
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	476	1,40	0	0,00
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	272	0,80	1.159	2,63
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	1.900	5,57	2.719	6,18
SG1V61937297 - ACCIONES SINGAPORE AIRLI	SGD	714	2,09	899	2,04
TH0480B10Z19 - ACCIONES MBK PCL	THB	280	0,82	444	1,01
TH0765010Z08 - ACCIONES AIRPORTS OF THA	THB	113	0,33	0	0,00
TH0765010Z16 - ACCIONES AIRPORTS OF THA	THB	686	2,01	898	2,04
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	2.480	7,27	2.929	6,66
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	496	1,45	387	0,88
US2655041000 - ACCIONES DUNKIN BRANDS C	USD	174	0,51	370	0,84
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLD HO	USD	1.634	4,79	1.978	4,49
US4485791028 - ACCIONES HYATT HOTELS CO	USD	1.029	3,02	1.600	3,63
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS	USD	405	1,19	431	0,98
US5352191093 - ACCIONES LINDBLAD EXP	USD	275	0,81	364	0,83
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERN	USD	610	1,79	1.080	2,45
US5801351017 - ACCIONES MCDONAL'S CORP.	USD	164	0,48	352	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	538	1,58	900	2,05
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	164	0,48	392	0,89
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	761	2,23	1.083	2,46
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINEN	USD	154	0,45	393	0,89
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC.	USD	516	1,51	838	1,90
TOTAL RV COTIZADA		30.715	89,99	39.891	90,63
TOTAL RENTA VARIABLE		30.715	89,99	39.891	90,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.715	89,99	39.891	90,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.375	97,79	42.825	97,29

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)