

## ALBAR2014 FINANCE SICAV

Nº Registro CNMV: 4000

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2020  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN  
**Auditor:** Deloitte      **Grupo Depositario:** CACEIS  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.fondos.gvcgaesco.es).

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

### 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 SICAV

Fecha de registro de la sicav: 27/06/2014

### 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

#### Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC  
Vocación inversora: GLOBAL  
Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

ALBAR2014 FINANCES SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de Renta Variable Nacional e Internacional y en Renta Fija de emisores públicos o privados de cualquier país. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso  
Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C con finalidad de cobertura e inversión.  
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.  
Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,22	0,45	0,34
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.

### 2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	18.384.654,00	18.384.654,00
Nº de accionistas	104	104
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	23.263	1,2653	1,2024	1,2653
2019	22.472	1,2223	1,0839	1,2258
2018	18.629	1,0840	1,0810	1,1398
2017	19.488	1,1341	1,1004	1,1376

Cotización (euros) fin del periodo	Cotización (euros)		Volumen medio diario (miles de euros)	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza
	mínimo	máximo			

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,08	s/resultados	0,08	0,16	s/resultados	0,16	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,10	patrimonio

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: ALBAR2014 FINANCE SICAV Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
			Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,52	4,37	0,14	5,44	-6,07	12,75	-4,41	3,06	1,73

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,45	0,11	0,10	0,10	0,10	0,42	0,42	0,31	0,54

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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

Gráfico evolución del valor liquidativo

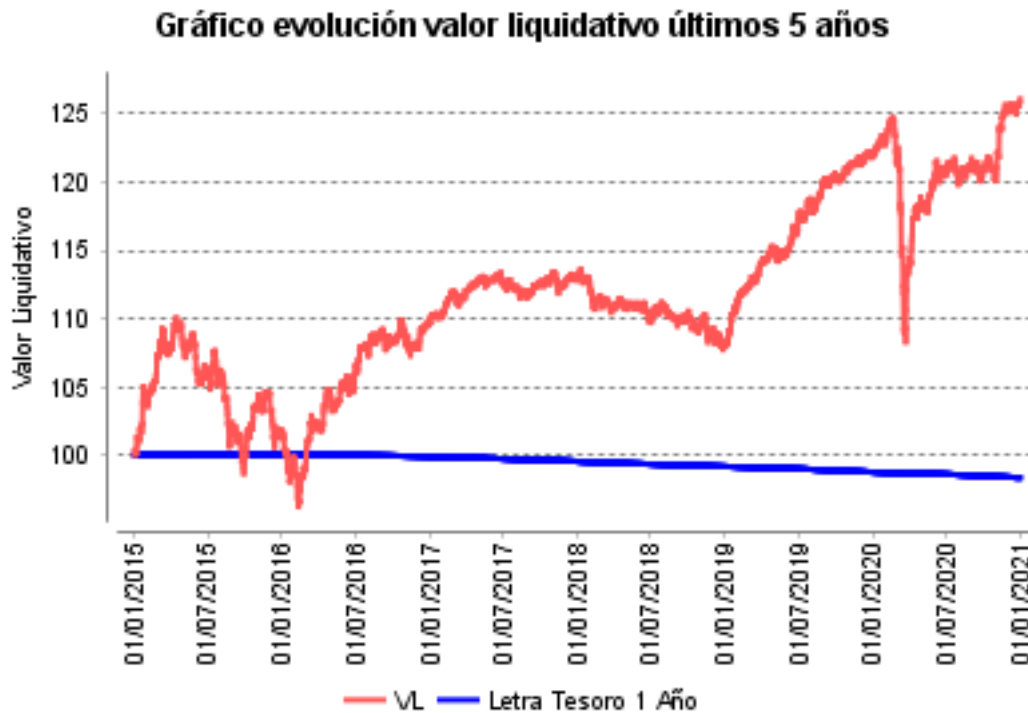
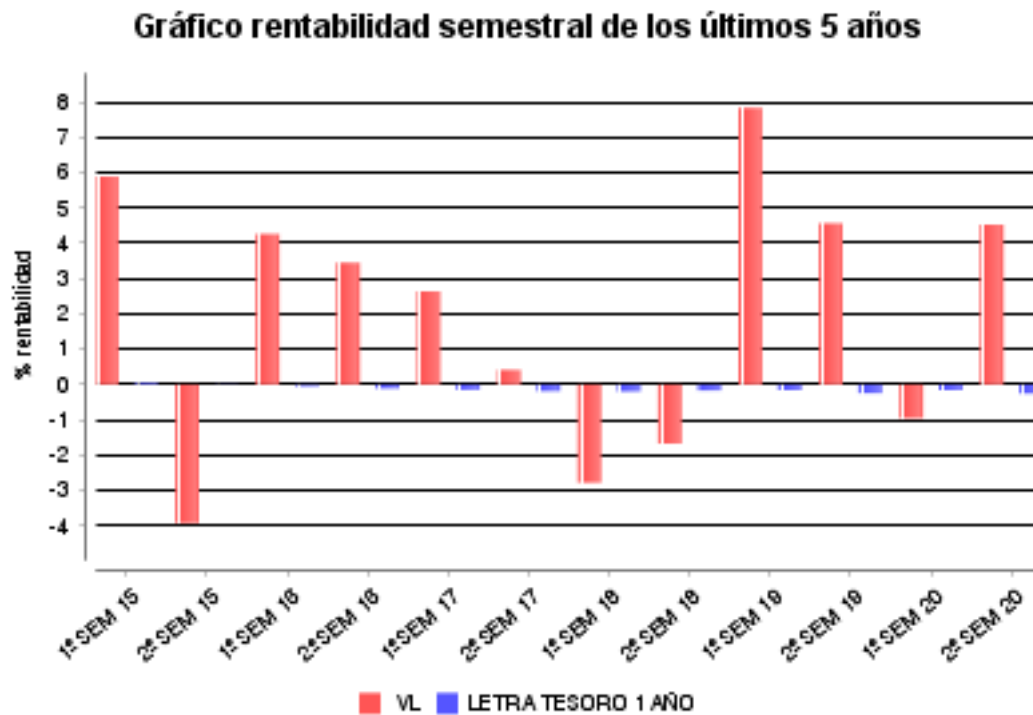


Gráfico rentabilidad



## 2. DATOS ECONÓMICOS

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.438	83,56	17.326	77,85
* Cartera interior	2.667	11,46	5.521	24,81
* Cartera exterior	16.684	71,72	11.721	52,67
* Intereses de la cartera de inversión	88	0,38	84	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	3.825	16,44	4.850	21,79
(+/-) RESTO	0	0,00	81	0,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.263</b>	<b>100,00</b>	<b>22.256</b>	<b>100,00</b>

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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	22.256	22.472	22.472	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,45	-0,96	3,54	-567,34
(+) Rendimientos de gestión	4,66	-0,78	3,94	-705,15
+ Intereses	0,92	1,03	1,95	-8,83
+ Dividendos	0,08	0,11	0,19	-19,04
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	-0,43	-1,03	43,19
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,23	-0,74	0,51	-269,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,89	0,25	2,16	672,68
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,06	-0,78	1,31	-369,59
+/- Otros resultados	-0,92	-0,22	-1,15	317,62
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,18	-0,40	15,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,08	-0,16	2,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,08	-19,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-21,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	10.014,10
(+) 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
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>23.263</b>	<b>22.256</b>	<b>23.263</b>	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2020-07-01	EUR	0	0,00	5.398	24,25
ESTADO ESPAÑOL!-0,55!2021-01-04	EUR	2.496	10,73	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>2.496</b>	<b>10,73</b>	<b>5.398</b>	<b>24,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.496</b>	<b>10,73</b>	<b>5.398</b>	<b>24,25</b>
AMADEUS IT HOLD	EUR	95	0,41	0	0,00
BBVA	EUR	0	0,00	123	0,55
GRIFOLS	EUR	76	0,32	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>171</b>	<b>0,73</b>	<b>123</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>171</b>	<b>0,73</b>	<b>123</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>2.667</b>	<b>11,46</b>	<b>5.521</b>	<b>24,80</b>
EUROPEAN INVEST!9,250!2024-10-03	TRY	177	0,76	221	0,99
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>177</b>	<b>0,76</b>	<b>221</b>	<b>0,99</b>
ESTADO USA !2,750!2020-09-30	USD	0	0,00	448	2,01
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>448</b>	<b>2,01</b>
UBS GROUP!6,702!2049-12-29	USD	187	0,80	197	0,88
BBVA!5,875!2049-09-24	EUR	419	1,80	390	1,75
CRITERIA CAIXA!7,037!2049-12-23	EUR	411	1,77	357	1,60
ISRAEL ELECTRIC!5,000!2024-11-12	USD	555	2,39	600	2,70
AEGON!5,526!2048-04-11	USD	185	0,80	188	0,85
ALIBABA GROUP H!3,400!2027-12-06	USD	184	0,79	197	0,89
AMER. EXPRESS !5,050!2049-12-29	USD	161	0,69	152	0,68
AMER. INTERNAT.!4,200!2028-04-01	USD	194	0,83	202	0,91
BBVA!6,663!2049-11-16	USD	345	1,48	327	1,47
BROADCOM LTD!3,875!2027-01-15	USD	184	0,79	193	0,87
CVS CAREMARK!4,300!2028-03-25	USD	243	1,05	260	1,17
COCA COLA HBC F!3,300!2021-09-01	USD	0	0,00	92	0,41
FEDEX CORP!2,625!2022-08-01	USD	85	0,36	93	0,42
HSBC!6,355!2059-09-23	USD	172	0,74	0	0,00
HEWLETT-PACKARK!7,411!2045-10-15	USD	216	0,93	220	0,99
JP MORGAN CHASE!5,127!2070-11-01	USD	164	0,70	169	0,76
MCDONAL'S CORP.!3,625!2043-05-01	USD	192	0,82	199	0,89
MICROSOFT!4,450!2045-11-03	USD	233	1,00	246	1,11
NIKE!3,375!2046-11-01	USD	198	0,85	204	0,92
NOVARTIS!2,400!2022-09-21	USD	85	0,37	93	0,42
ORACLE CORP!2,400!2023-09-15	USD	237	1,02	258	1,16
PRAXAIR!2,700!2023-02-21	USD	83	0,36	91	0,41
QUALCOMM!3,250!2027-05-20	USD	186	0,80	202	0,91
TEVA PHARMA.!2,800!2023-07-21	USD	122	0,52	127	0,57
UNITED PARCEL S!3,050!2027-11-15	USD	186	0,80	202	0,91
VERIZON COMM!4,329!2028-09-21	USD	197	0,85	215	0,97
VODAFONE GROUP!4,375!2028-05-30	USD	147	0,63	159	0,72
WAL MART STORES!3,700!2028-06-26	USD	193	0,83	211	0,95
CREDIT SUISSE!7,067!2049-01-17	USD	179	0,77	0	0,00
ESTADO COSTA RI!4,375!2025-04-30	USD	153	0,66	159	0,72
FMG RESOURCES A!4,750!2022-05-15	USD	84	0,36	90	0,41
DELL COMPUTER !6,020!2026-06-15	USD	200	0,86	205	0,92
XEROX CORP. !4,070!2022-03-17	USD	84	0,36	89	0,40
AVIVA PLC!4,803!2038-05-20	GBP	226	0,97	196	0,88
SG!6,706!2049-04-07	EUR	203	0,87	0	0,00

## Albar2014 Finance Sicav

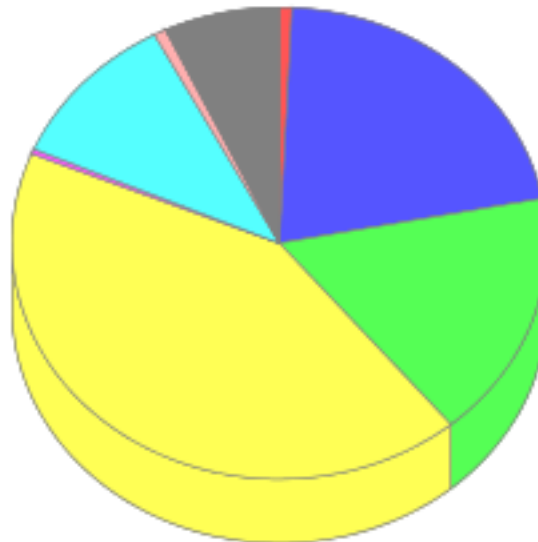
## Informe Semestral del Segundo semestre 2020

LLOYDS TSB!5,058!2059-12-27	EUR	215	0,93	0	0,00
CREDIT SUISSE!6,500!2049-04-29	EUR	205	0,88	0	0,00
HSBC!5,230!2049-12-29	EUR	209	0,90	200	0,90
BNP PARIBAS SA!5,896!2059-12-17	EUR	213	0,91	0	0,00
AXA!4,500!2049-12-29	USD	167	0,72	179	0,80
ING GROEP!6,614!2059-04-16	USD	172	0,74	0	0,00
LEVI STRAUSS!3,375!2027-03-15	EUR	104	0,45	102	0,46
BSCH FINANCE!5,985!2049-12-29	EUR	419	1,80	379	1,70
ABN AMRO BANK!4,804!2049-09-22	EUR	215	0,92	192	0,86
NESTLE!2,375!2022-11-17	USD	170	0,73	186	0,84
NORDEA BANK AB!3,844!2049-03-12	EUR	208	0,89	192	0,86
ZURICH FINANCE!5,087!2048-06-01	USD	193	0,83	197	0,88
VODAFONE GROUP!4,367!2078-10-03	EUR	228	0,98	217	0,98
RABOBANK NEDERL!4,365!2059-12-29	EUR	222	0,95	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>9.830</b>	<b>42,25</b>	<b>8.427</b>	<b>37,90</b>
IBM !2,650!2021-02-05	USD	82	0,35	90	0,41
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>82</b>	<b>0,35</b>	<b>90</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.089</b>	<b>43,36</b>	<b>9.186</b>	<b>41,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.089</b>	<b>43,36</b>	<b>9.186</b>	<b>41,31</b>
ANHEUSER BUSCH	EUR	86	0,37	0	0,00
DEUTSCHE TELECOM	EUR	102	0,44	102	0,46
ALLIANZ	EUR	90	0,39	82	0,37
BASF	EUR	97	0,42	75	0,34
TOTAL FINA	EUR	72	0,31	68	0,31
DANONE	EUR	70	0,30	80	0,36
SCHNEIDER ELEC.	EUR	154	0,66	129	0,58
COCA COLA EUROPE	EUR	98	0,42	0	0,00
AT&T INC.	USD	64	0,27	0	0,00
BOEING	USD	88	0,38	0	0,00
CHEVRON TEXACO	USD	138	0,59	79	0,36
EXXON MOBIL	USD	74	0,32	0	0,00
HILTON WORLDWIDE	USD	141	0,61	101	0,46
INTUITIVE SURGICAL	USD	134	0,58	0	0,00
PFIZER	USD	96	0,41	93	0,42
TESLA MOTORS INC	USD	116	0,50	0	0,00
VIATRIS	USD	6	0,03	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.625</b>	<b>7,00</b>	<b>809</b>	<b>3,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.625</b>	<b>7,00</b>	<b>809</b>	<b>3,66</b>
ISHARES STOXX EUROPE	EUR	371	1,59	185	0,83
ISHARES PLC FT	GBP	497	2,14	0	0,00
ISHARES DJ EURO	EUR	370	1,59	185	0,83
ISHARES MSCI ELD	EUR	1.152	4,95	518	2,33
ISHARES CORE	EUR	1.070	4,60	494	2,22
JANUS HENDERSON	EUR	567	2,44	0	0,00
ISHARES CORE EM	USD	370	1,59	154	0,69
UBS L EQUITY CH	EUR	533	2,29	262	1,18
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.930</b>	<b>21,19</b>	<b>1.797</b>	<b>8,08</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>16.644</b>	<b>71,55</b>	<b>11.791</b>	<b>53,05</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>19.311</b>	<b>83,01</b>	<b>17.312</b>	<b>77,85</b>

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**

- DP +1a ext. = 0,76%
- IIC ext. = 21,19%
- Otros = 16,99%
- RF cot +1a ext. = 42,25%
- RF cot -1a ext. = 0,35%
- RF repos = 10,73%
- RV cot. = 0,73%
- RV cot. ext. = 7%





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	4.346	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		4.346	
UBS L EQUITY CH	I.I.C.!UBS L EQUITY CH	533	Inversión
JANUS HENDERSON	I.I.C.!JANUS HENDERSON	567	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		1.100	
Total Operativa Derivados Obligaciones		5.447	

#### 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 el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 567,059 millones de euros en concepto de compra, el 13,68% del patrimonio medio, y por importe de 569,949 millones de euros en concepto de venta, que supone un 13,75% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 22,31%, 26,57% de las acciones de ALBAR2014 FINANCES SICAV. 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 2224,05 euros, lo que supone un 0,01% del patrimonio medio de la IIC.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El anuncio de la vacuna del COVID-19 por parte de la farmacéutica americana Pfizer el 6 de noviembre actuó como un fuerte catalizador para los principales índices bursátiles. Las Bolsas estadounidenses continuaron batiendo máximos históricos mientras que el índice europeo EuroStoxx también recuperó con fuerza aunque no consiguió escapar de los números rojos al cerrar el ejercicio con una rentabilidad del -5,14%.

El anuncio de la aprobación de más vacunas y el inicio de su distribución, ha dado pie a una nueva fase en los mercados con la previsión de una salida cercana de la crisis. El avance de las campañas de vacunación deberían permitir a una fuerte recuperación de la confianza de los consumidores que derivaría a satisfacer sus restringidas necesidades, normalizando los distintos sectores de la economía y, en especial, el de servicios. Por el lado de la oferta, esta mejora de la confianza de los consumidores debería suponer en el corto plazo un doble impacto positivo. Por un lado, los volúmenes de ventas subirían de forma significativa y, por el otro lado, los márgenes operativos también deberían repuntar con fuerza, especialmente en aquellas compañías que han acelerado sus programas de reducción de costes llevados a cabo durante la pandemia. El resultado de todo ello concluiría con un repunte de los beneficios, los cuales deberían comparar de forma muy positiva respecto las defensivas valoraciones de consenso de mercado.

El papel de los respectivos Bancos Centrales ha seguido apoyando a las economías con sus políticas monetarias acomodaticias, inyectando enormes cantidades al sistema para minimizar los efectos económicos de la pandemia. Muy probablemente, seguirán manteniéndose los diferenciales anormalmente bajos en la renta fija, tanto de emisiones soberanas como corporativas.

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

Siguiendo la política de monitorización de los mercados, hemos realizado ajustes de inversión a lo largo del semestre.

#### 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 4,52%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 4,52% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,52%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,21%. ALBAR2014 FINANCES SICAV 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 0,03% 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 4,52%, 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 13,88%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este período siguiendo la política de la SICAV se han realizado operaciones de compra venta en los siguientes valores:

Compra:

AT&T, Boeing, Chevron, Exxon, Grifols, Amadeus, Coca-cola,...

También en ETFs:

iShares Eurostoxx50

iShares Stoxx Europe 600

iShares S&P500

iShares MSCI World

iShares Core EM

Asímismo también se realizó el roll-over en la posición de futuros EURO/\$ de Dic. 2020 a Marzo 2021.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ISHARES MSI ELD MONTH EU HD ETF, ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF, JANUS HENDERSON GL LIFE SCIENCE EUR FUND, CAIXABANK FRN PERPETUAL, ISHARES PLC FTSE100 ETF. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ISRAEL ELECTRIC 5% 12/11/24, EUROPEAN INV BANK 9,25% 3/10/24, US TREASURY 2,75% 30/9/20, ORACLE CORP 2,4% 15/09/23, VERIZON COMMUNICATION 4,329% 21/09/28.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 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, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global positivo de + 425.690,57 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 18,82% del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 1137,00872483 millones de euros, que supone un 27,42% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 21,23%.

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 no posee ninguno.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 4,21%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,09%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 27,24 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 SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,63 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.

La tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior a la del mercado.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

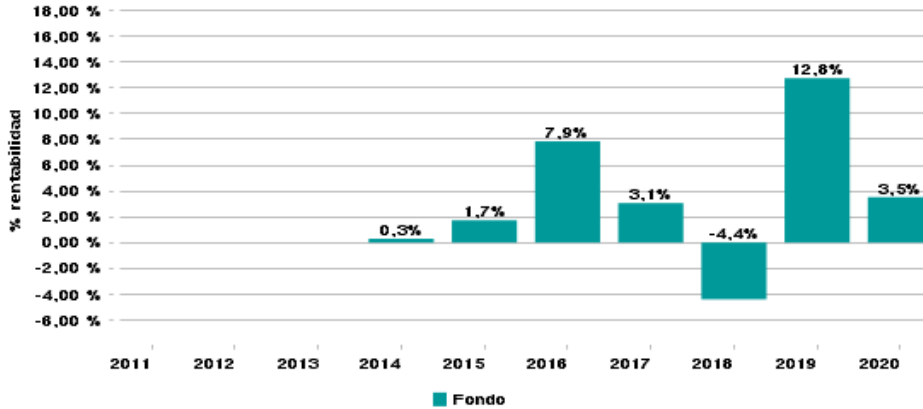
Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL

### 10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2014.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 27/06/2014
- Datos calculados en euros.