

## DEULONDER INVERSIONES, SICAV

Nº Registro CNMV: 3971

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2021  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO DE SABADELL  
**Auditor:**      **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Rating depositario:** BBB

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: 23/05/2014

### 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

DEULONDER INVERSIONES 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	0,01	0,00	0,01	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	3.093.177,00	3.093.178,00
Nº de accionistas	100	100
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	3.890	1,2575	1,0681	1,2696
2020	3.363	1,0871	0,6991	1,2088
2019	4.366	1,1947	1,0046	1,2017
2018	3.682	1,0075	0,9902	1,2661

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	
	s/resultados		s/resultados	s/resultados				
0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	Mixta	al fondo	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	patrimonio

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: DEULONDER INVERSIONES SICAV Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,67	15,67	25,39	-2,19	13,96	-9,00	18,57	-16,59	5,38

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

Acumulado	Trimestral			Anual				
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
0,43	0,43	0,43	0,41	0,49	1,62	1,46	1,60	1,65

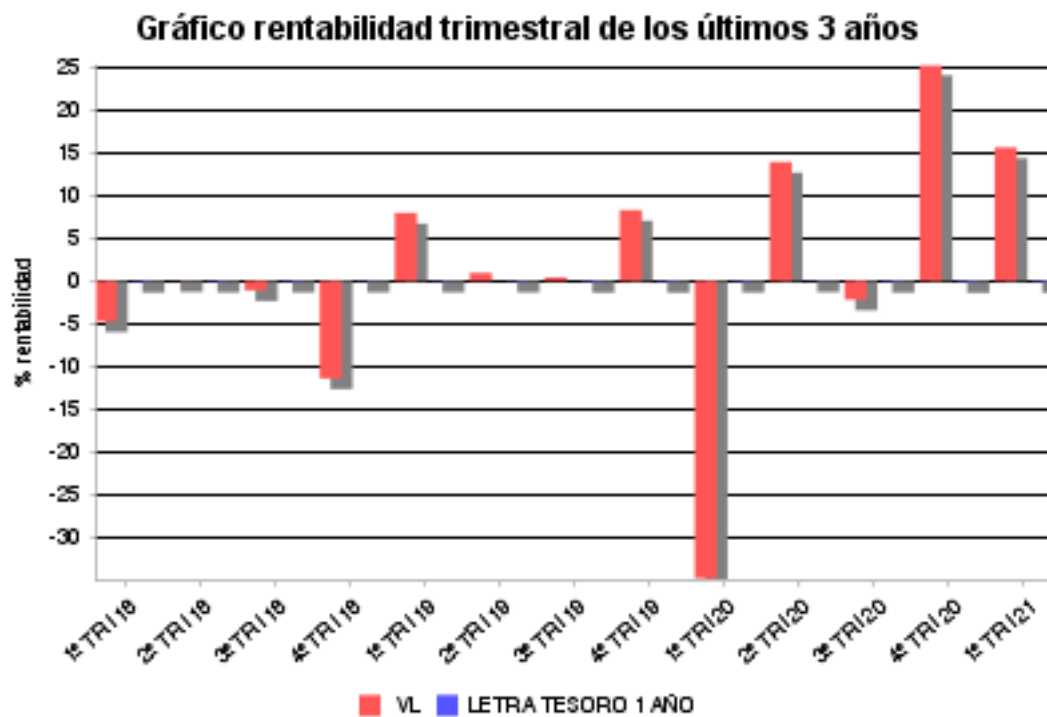
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	3.738	96,09	3.226	95,92
* Cartera interior	1.539	39,56	1.328	39,48
* Cartera exterior	2.199	56,53	1.898	56,44
* 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 (TESORERIA)	153	3,93	122	3,62
(+/-) RESTO	-1	-0,03	15	0,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.890</b>	<b>100,00</b>	<b>3.363</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)	3.363	3.168	3.363	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	-15,23	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	14,62	21,25	14,62	-23,32
(+) Rendimientos de gestión	14,92	21,55	14,92	-22,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,19	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,79	13,92	9,79	-21,57
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,13	7,72	5,13	-25,81
+/- Otros resultados	0,00	-0,28	0,00	-100,48
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,34	18,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	9,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	9,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	23,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	20,19
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	10,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	10,24
+ 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>3.890</b>	<b>3.363</b>	<b>3.890</b>	

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

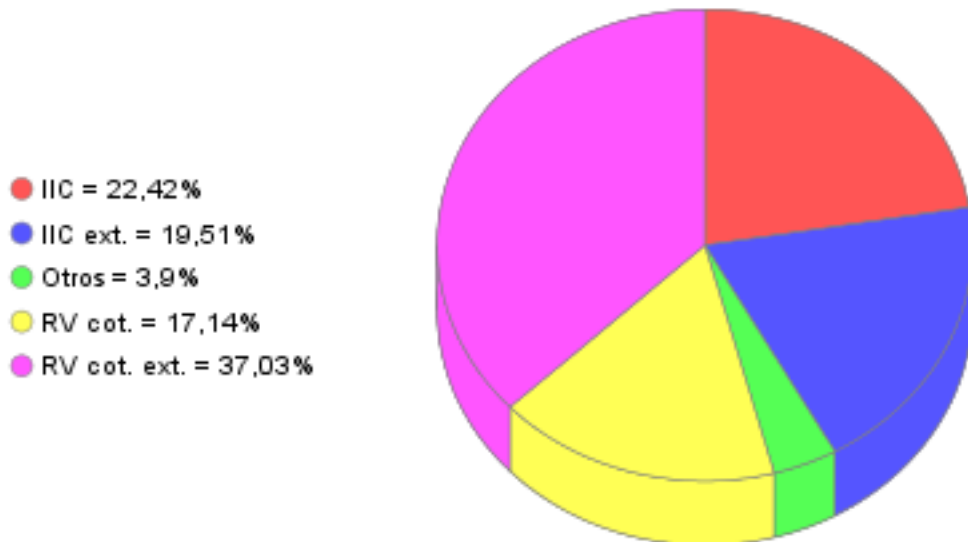
### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 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	%
TALGO	EUR	95	2,44	92	2,72
BBVA	EUR	120	3,07	109	3,24
MAPFRE	EUR	61	1,57	55	1,63
SOL MELIA	EUR	127	3,26	114	3,40
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	3	0,08
TELFÓNICA	EUR	60	1,55	49	1,45
TUBOS REUNIDOS	EUR	56	1,45	24	0,73
ARCELORMITTAL	EUR	148	3,80	113	3,37
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>667</b>	<b>17,14</b>	<b>559</b>	<b>16,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>667</b>	<b>17,14</b>	<b>559</b>	<b>16,62</b>
JAPON	EUR	290	7,46	262	7,80
GVC GESCO 300 P	EUR	582	14,96	507	15,06
<b>TOTAL IIC</b>		<b>872</b>	<b>22,42</b>	<b>769</b>	<b>22,86</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>1.539</b>	<b>39,56</b>	<b>1.328</b>	<b>39,48</b>
AGRANA BETEILIG	EUR	49	1,26	45	1,34
INVESCO	USD	55	1,41	36	1,08
HOLCIM LTD.	CHF	33	0,84	29	0,87
DEUTSCHE BK	EUR	64	1,65	56	1,68
BMW	EUR	177	4,55	144	4,30
SIXT AG	EUR	67	1,71	57	1,71
VOLKSWAGEN	EUR	140	3,60	89	2,66
AXA	EUR	108	2,78	92	2,74
SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	23	0,67
BNP	EUR	61	1,57	51	1,51
STANDARD CHART	GBP	47	1,21	42	1,24
ROYALDUTCHSHELL	EUR	60	1,55	53	1,56
STANDARD LIFE	GBP	86	2,21	79	2,36
VODAFONE GROUP	GBP	71	1,83	60	1,80
ASS. GENERALI	EUR	85	2,19	71	2,12
TOYOTA	JPY	110	2,82	104	3,10
SAMSONITE INTER	HKD	48	1,23	42	1,24
BOSKALIS WESTMI	EUR	123	3,17	101	3,02
CARNIVAL CORP	USD	57	1,45	44	1,32
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.440</b>	<b>37,03</b>	<b>1.221</b>	<b>36,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.440</b>	<b>37,03</b>	<b>1.221</b>	<b>36,32</b>
RAIFFEISEN-OSTE	EUR	251	6,46	238	7,08
PARETURN GVCGAE	EUR	508	13,05	439	13,05
<b>TOTAL IIC</b>		<b>759</b>	<b>19,51</b>	<b>677</b>	<b>20,13</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>2.199</b>	<b>56,54</b>	<b>1.898</b>	<b>56,45</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>3.738</b>	<b>96,10</b>	<b>3.226</b>	<b>95,93</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**



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	
GVCGAESCO JAPÓN	I.I.C.!GVCGAESCO JAPÓN	219	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		219	
Total Operativa Derivados Obligaciones		219	



#### 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

Con fecha 9 de Marzo de 2021, el consejo de Administración de la SICAV convocó Junta General Extraordinaria de Accionistas para sustituir la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria.

#### 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 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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 97,21% de las acciones de DEULONDER 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 15,59 euros, lo que supone un 0% 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.

Los principales índices bursátiles continuaron con la mejora de la senda alcista a lo largo de todo este periodo, cerrando el primer trimestre con alzas importantes. Las caídas significativas de número de contagios y muertes relativas al Covid 19, especialmente en los países con niveles de vacunación más avanzados, ha mejorado en gran medida las expectativas de un escenario más cercano de normalización económica y también social.

La inflación ha sido una de las palabras más escuchadas y leídas en toda la prensa económica, ya que el mercado ha vuelto a cotizar que volverá a reaparecer, con el consiguiente impacto en los tipos largos y una también evidente rotación hacia sectores más beneficiados por este nuevo entorno macroeconómico.

Las materias primas también han continuado en la senda alcista y el precio del crudo ya se ha situado entorno los 60 dólares por barril frente los 20 dólares que cotizaba hace un año. Todo ello ha supuesto una inflación de costes para la gran mayoría de empresas, aunque de momento los márgenes operativos no se están contrayendo gracias especialmente a las fuertes medidas de control de costes llevadas a cabo tras el estallido de la pandemia. En el mercado de divisas, durante el trimestre el Euro se ha depreciado frente el Dólar estadounidense hasta los niveles de 1,17 dólares, unos niveles más acordes con la paridad del poder adquisitivo. Respecto a los índices de volatilidad, de nuevo han seguido normalizándose hasta situarse en niveles más acordes a su media histórica.

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

Durante este primer trimestre hemos seguido aprovechado la volatilidad para rotar algunas acciones y también utilizar parte de la caja disponible comprando acciones que consideramos tienen potencial de revalorización importante, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista de la Sicav.

#### 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 15,67%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,13%.

#### 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 15,67% y el número de accionistas 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 15,67%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,43%. DEULONDER 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 0,1% del patrimonio medio de la IIC.

#### 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 15,67%, 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 8,45%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el trimestre, seguimos focalizando la inversión en renta variable al ser el activo que ofrece actualmente mayor valor a los partícipes de la Sicav.

Seguimos con niveles de rotación muy bajos y sin realizar apenas cambios en la cartera, con el objetivo de aprovechar las oportunidades que ofrece actualmente la renta variable.

#### 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.  
El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 1,58%.  
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,8%. 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 26,97%.  
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 0,46 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.

Durante este primer trimestre hemos seguido aprovechado la volatilidad para rotar algunas acciones y también utilizar parte de la caja disponible comprando acciones que consideramos tienen potencial de revalorización importante, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista de la Sicav.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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