

## BRANBOGAR SICAV

Nº Registro CNMV: 0792

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2021  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)  
**Auditor:** Deloitte      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS  
**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: 03/12/1999

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: GLOBAL

Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

### Descripción general

BRANBOGAR, 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.

### 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	5,67	6,46	5,67	15,74
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.

### 2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	3.459.462,00	3.496.748,00
Nº de accionistas	111	109
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	3.944	1,1401	0,9931	1,3883	
2020	4.128	1,1805	1,1111	2,1555	
2019	7.178	2,0675	1,6810	2,0758	
2018	6.202	1,7335	1,7145	2,0541	

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			
1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04	0,04	patrimonio

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: BRANBOGAR 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	-3,42	-6,32	3,09	0,55	-17,49	-42,90	19,27	-12,45	2,85

#### 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
1,35	0,68	0,67	0,68	0,65	2,57	2,59	1,81	1,09

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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

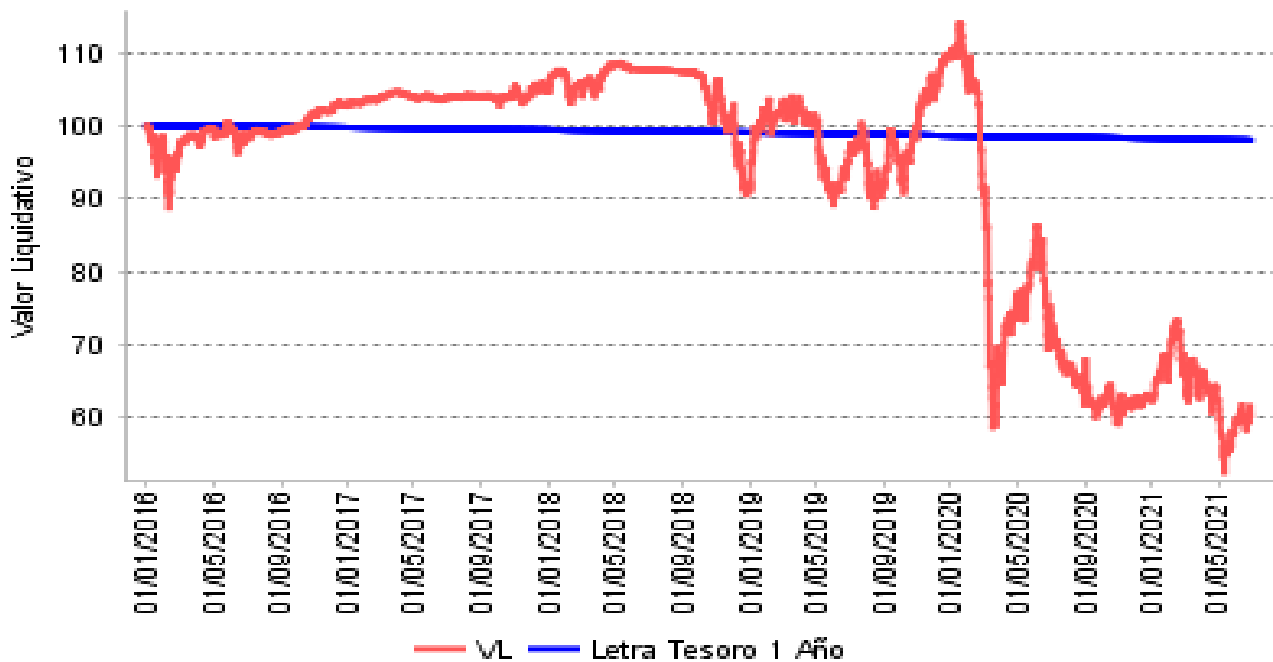
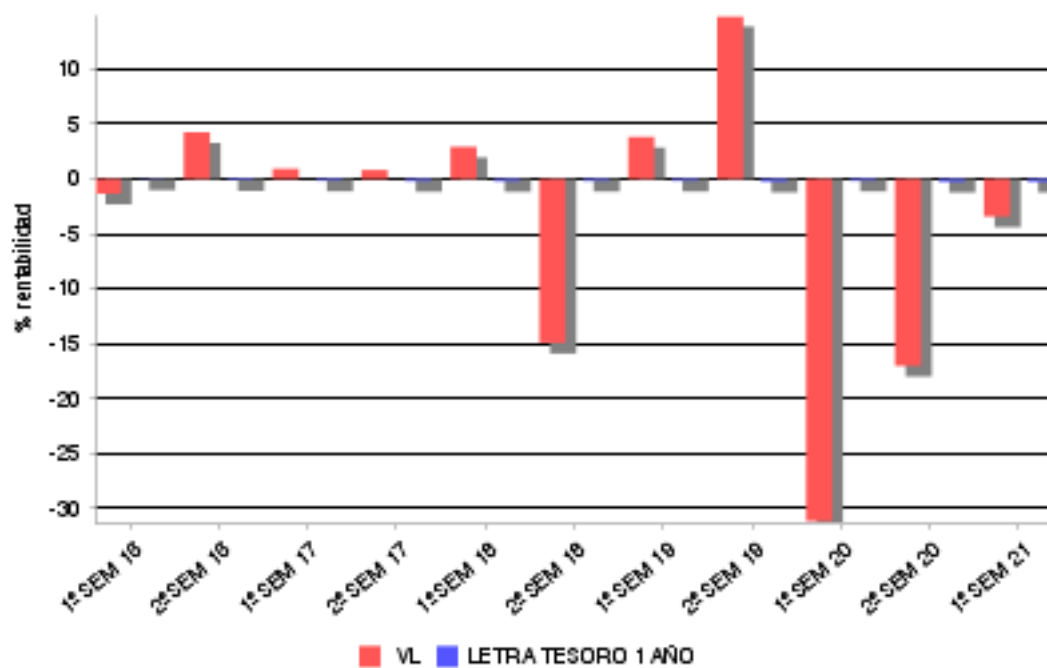


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 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	3.783	95,91	4.002	96,95
* Cartera interior	0	0,00	136	3,29
* Cartera exterior	3.619	91,75	3.641	88,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	164	4,16	225	5,45
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	46	1,16	130	3,15
(+/-) RESTO	116	2,94	-4	-0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.944</b>	<b>100,00</b>	<b>4.128</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)	4.128	5.281	4.128	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-0,95	-5,87	-0,95	-84,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-3,39	-20,32	-3,39	-83,91
(+) Rendimientos de gestión	-2,05	-18,94	-2,05	-89,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,16	0,31	0,16	-50,89
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,06	-18,90	-2,06	-89,53
+/- 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,15	-0,35	-0,15	-57,89
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,38	-1,34	-5,72
- Comisión de sociedad gestora	-1,11	-1,13	-1,11	-5,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-4,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,11	-0,14	20,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	4,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	0,00
(+) 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>3.944</b>	<b>4.128</b>	<b>3.944</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	%
IBERDROLA	EUR	0	0,00	57	1,39
GRIFOLS	EUR	0	0,00	38	0,93
VIDRALA	EUR	0	0,00	14	0,34
VISCOFÁN	EUR	0	0,00	26	0,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>136</b>	<b>3,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>136</b>	<b>3,29</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>136</b>	<b>3,29</b>
NEMETSCHKE AG	EUR	0	0,00	34	0,83
MENSCH UND MASC	EUR	0	0,00	70	1,70
SAP AG	EUR	0	0,00	46	1,12
WIRECARD AG	EUR	0	0,00	0	0,00
DATA GROUP SE	EUR	0	0,00	50	1,22
7C SOLARPARKEN	EUR	0	0,00	64	1,56
HELLOFRESH SE	EUR	33	0,83	85	2,05
COMPUGROUP MEDI	EUR	0	0,00	47	1,14
TEAMVIEWER	EUR	0	0,00	46	1,11
FINTECH GROUP	EUR	40	1,01	0	0,00
GN STORE NORD	DKK	0	0,00	46	1,12
COLOPLAST-B	DKK	0	0,00	37	0,91
NOVO NORDISK A/	DKK	0	0,00	32	0,76
NETCOMPANY GROU	DKK	0	0,00	47	1,13
REVENIO GROUP O	EUR	0	0,00	32	0,77
SR TELEPERFORMA	EUR	0	0,00	41	0,99
EDENRED	EUR	0	0,00	28	0,67
SARTORIUS STEDI	EUR	0	0,00	40	0,98
SOITEC	EUR	0	0,00	48	1,16
SOLUTIONS 30 SE	EUR	0	0,00	74	1,79
EUROFINS SCIENT	EUR	0	0,00	60	1,46
GAMES WORKSHOP	GBP	0	0,00	42	1,02
SGE GROUP PLC	GBP	2	0,04	1	0,03
BURFORD CAPITAL	GBP	0	0,00	8	0,19
ITERUM THERAPEU	USD	0	0,00	8	0,20
HORIZON PHARMA	USD	0	0,00	65	1,57
CHECK POINT SOF	USD	0	0,00	40	0,98
STRATASYS LTD	USD	44	1,12	0	0,00
INMODE LTD	USD	46	1,17	0	0,00
RECORDATI	EUR	0	0,00	23	0,56
TINEXTA SPA	EUR	16	0,42	71	1,73
REPLY	EUR	39	0,98	43	1,03
DIGITAL VALUE S	EUR	61	1,54	85	2,05
SQUARE ENIX HOL	JPY	0	0,00	59	1,44
BASE INC	JPY	64	1,63	0	0,00
FARFETCH CLASS	USD	0	0,00	17	0,40
GALAXY DIGITAL	CAD	229	5,81	0	0,00
MING YUAN CLOUD	HKD	0	0,00	47	1,13
STONECO LTD A	USD	0	0,00	31	0,75
TENCENT HOLDING	HKD	0	0,00	67	1,63
TRITERRAS CLASS	USD	59	1,50	0	0,00
XP CLASS A	USD	40	1,01	0	0,00

## Branbogar Sicav

## Informe Semestral del Primer semestre 2021

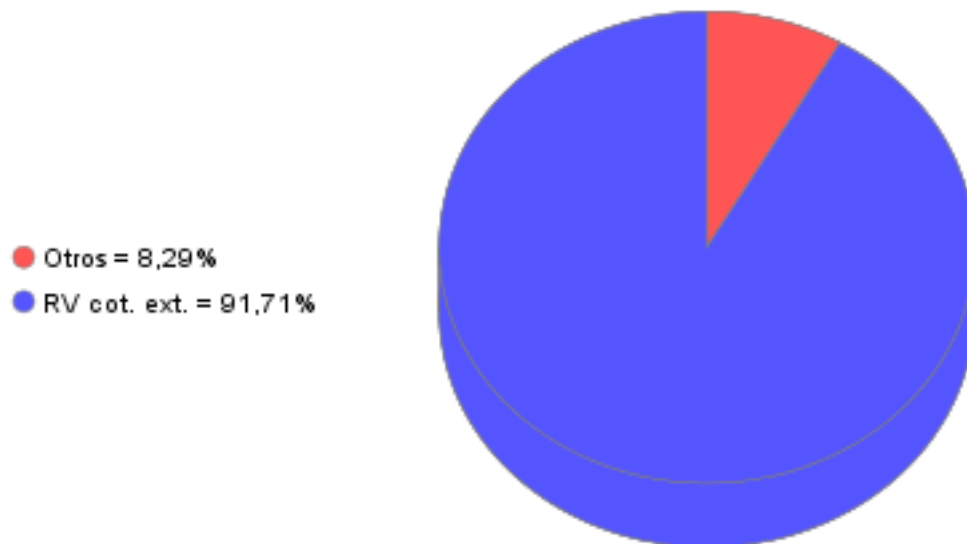
ASM LITHOGRAPHY	EUR	0	0,00	8	0,20
SHOP APOTHEKE E	EUR	40	1,00	0	0,00
SALMAR ASA	NOK	0	0,00	72	1,74
FISHER PAYKEL H	NZD	0	0,00	39	0,94
PUSHPAY HOLDING	NZD	67	1,69	0	0,00
INDUTRADE AB	SEK	0	0,00	53	1,27
PARADOX INTERAC	SEK	0	0,00	48	1,17
ARJO AB B	SEK	0	0,00	61	1,47
ACADEMY SPORTS	USD	76	1,93	0	0,00
AKAMAI TECH	USD	0	0,00	32	0,78
ALIBABA GROUP H	USD	61	1,54	91	2,20
ALPHABET INC/CA	USD	0	0,00	50	1,22
AMAZON.COM	USD	0	0,00	91	2,20
APPLIED MATER.	USD	52	1,33	59	1,42
ARCTURUS THERAP	USD	0	0,00	5	0,11
CADENCE DESIGN	USD	0	0,00	45	1,08
CLEANSARK	USD	44	1,10	0	0,00
CORSAIR GAMING	USD	42	1,06	76	1,84
CREE	USD	0	0,00	43	1,05
CRITEO SPON ADR	USD	60	1,51	0	0,00
DADA NEXUS	USD	40	1,01	0	0,00
DAQO NEW ADR	USD	70	1,78	0	0,00
DARLING INGREDI	USD	51	1,30	67	1,62
DIGITAL TURBINE	USD	45	1,14	0	0,00
DOUYU INTERNATI	USD	23	0,59	0	0,00
EDITAS MEDICINE	USD	0	0,00	65	1,58
ENPHASE ENERGY	USD	0	0,00	43	1,04
ENTEGRIS INC	USD	0	0,00	42	1,03
EXP WORLD HOLDI	USD	77	1,96	0	0,00
FACEBOOK	USD	0	0,00	48	1,16
GRAVITY SPONSOR	USD	40	1,02	0	0,00
HIMAX	USD	59	1,51	0	0,00
IHUMAN	USD	77	1,96	0	0,00
IMMERSION CORP	USD	51	1,28	0	0,00
BROKAT INFOSYST	USD	34	0,87	0	0,00
INPHI CORP	USD	0	0,00	47	1,14
JD.COM INC-ADR	USD	57	1,45	0	0,00
KLA-TENCOR CORP	USD	0	0,00	41	1,00
KE HOLDINGS	USD	55	1,39	0	0,00
KINGSOFT CLOUD	USD	38	0,96	0	0,00
LEJU HOLDINGS A	USD	91	2,30	0	0,00
LOVESAC CO/THE	USD	77	1,96	0	0,00
MICROSOFT	USD	0	0,00	65	1,57
MOODY'S CORPORA	USD	0	0,00	46	1,11
NETEASE.COM INC	USD	0	0,00	74	1,79
NEW ORIENTAL EN	USD	57	1,44	0	0,00
NEXTERA ENERGY	USD	0	0,00	80	1,93
NIKE	USD	0	0,00	42	1,01
OMNICELL	USD	0	0,00	30	0,74
ON SEMICONDUCTO	USD	48	1,23	55	1,34
OZON HOLDINGS P	USD	38	0,95	0	0,00
PAYPAL HOLDINGS	USD	0	0,00	36	0,88
PINDUODUO	USD	49	1,23	0	0,00
QORVO INC	USD	51	1,28	0	0,00

Branbogar Sicav		Informe Semestral del Primer semestre 2021			
QUMU	USD	36	0,92	0	0,00
SABRE CORP	USD	0	0,00	61	1,49
SHARPSRING	USD	9	0,23	0	0,00
SILVERGATE CAPI	USD	50	1,28	0	0,00
SONOS INC	USD	56	1,43	0	0,00
STMICROELECT.	USD	0	0,00	36	0,88
TCS GROUP HOLDI	USD	48	1,23	0	0,00
TERADYNE INC	USD	42	1,06	0	0,00
TEXAS INSTRUMEN	USD	0	0,00	4	0,10
TILLY'S CLASS A	USD	53	1,35	0	0,00
TRANSLATE BIO	USD	0	0,00	8	0,18
US EXPRESS ENTE	USD	38	0,96	0	0,00
UBIQUITI NETWOR	USD	0	0,00	47	1,13
ULTRA CLEAN HOL	USD	67	1,70	0	0,00
UNITED MICROELE	USD	45	1,13	0	0,00
UP FINTECH HOLD	USD	62	1,58	0	0,00
UPSTART HOLDING	USD	40	1,01	0	0,00
VERITIV CORP	USD	39	0,98	0	0,00
VIPSHOP HOLDING	USD	94	2,39	0	0,00
WAITR HOLDINGS	USD	48	1,23	0	0,00
WAYFAIR CLASS A	USD	41	1,03	0	0,00
XILINX	USD	0	0,00	34	0,82
XPENG INC - ADR	USD	43	1,10	42	1,01
BP PLC SPONS AD	USD	44	1,12	0	0,00
ZOVIO INC	USD	37	0,94	0	0,00
ZOOM VIDEO COMM	USD	0	0,00	39	0,94
BANXA HOLDINGS	USD	114	2,88	0	0,00
BIG DIGITAL ASS	USD	155	3,93	0	0,00
CANADIAN SOLAR	USD	0	0,00	45	1,10
HIVE BLOCKCHAIN	CAD	72	1,84	0	0,00
THUNDERBIRD ENT	CAD	54	1,36	0	0,00
VOYAGER DIGITAL	USD	43	1,09	0	0,00
TEMENOS GROUP A	CHF	0	0,00	50	1,22
LONZA GROUP	CHF	0	0,00	47	1,15
LOGITECH INTERN	CHF	0	0,00	51	1,25
ATOSS SOFTWARE	EUR	0	0,00	47	1,15
CANCOM AG	EUR	44	1,11	0	0,00
DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	41	0,99
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.619</b>	<b>91,71</b>	<b>3.641</b>	<b>88,22</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.619</b>	<b>91,71</b>	<b>3.641</b>	<b>88,22</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>3.619</b>	<b>91,71</b>	<b>3.641</b>	<b>88,22</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>3.619</b>	<b>91,71</b>	<b>3.777</b>	<b>91,51</b>
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
NMC HEALTH PLC	GBP	164	4,16	225	5,45



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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

#### 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 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 24,77% de las acciones de BRANBOGAR. 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 13680,8 euros, lo que supone un 0,324% 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 siguieron acumulando ganancias durante el segundo trimestre de ejercicio, cerrando el semestre con rentabilidades de doble dígito. Contrariamente a ocasiones anteriores, las plazas europeas registran un mejor comportamiento relativo que sus homólogos estadounidenses. El cambio del foco de interés de los inversores hacia compañías más value (mayoritariamente en Europa) en detrimento a las compañías growth (más abundantes en USA), explican en gran medida el mayor movimiento en términos de rentabilidad de las Bolsas europeas.

Las materias primas también han continuado con la senda alcista y el precio del crudo ha rebasado los 70 dólares por barril. El fuerte repunte de la actividad económica una vez que las campañas de vacunación avanzan a buen ritmo, juntamente con niveles de inventarios muy bajos, ha repercutido en una importante reactivación de la demanda incapaz de hacer frente por parte de las empresas, lo que ha originado una evidente subida de precios que ha llevado a revisiones drásticas al alza de la inflación ya para este ejercicio. Con unos resultados operativos de las empresas apoyados por la fuerte demanda actual, el foco de atención de toda la comunidad financiera se ha dirigido hacia los respectivos Bancos Centrales, los cuales tendrán que lidiar con el entorno macroeconómico actual de fuerte actividad económica, inflación repuntando con dureza y tipos de interés en zona de mínimos.

En el mercado de divisas, el euro con su cruce con el dólar estadounidense se ha movido durante el semestre entre el rango de 1,17 y 1,23 dólares, en función de las distintas expectativas de subidas de tipos de interés en ambos lados del Atlántico. Finalmente, los respectivos índices de volatilidad se han situado en niveles más acordes a sus medias históricas.

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

Seguimos aprovechado la volatilidad para utilizar toda la caja disponible comprando acciones hasta el límite legal, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista de la Sicav, especialmente en el mercado est

#### 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 -3,42%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,26%.

#### 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 -4,45% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 2 accionistas, lo que supone una variación del 1,83%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -3,42%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,35%.

#### 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 -3,42%, 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 10,73%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el periodo, seguimos focalizando la inversión en renta variable al ser el activo que ofrece actualmente mayor valor a los partícipes de la Sicav, operando especialmente en compañías estadounidenses, aunque sin olvidar el mercado asiático y europeo. La mayor ponderación en activos en dólar ha tenido un impacto positivo en la rentabilidad de la Sicav con la devaluación del euro.

Seguimos con niveles de rotación muy elevados con el objetivo de aprovechar las oportunidades que ofrece actualmente la renta variable. A lo largo del semestre, hemos mantenido en cartera en torno las 70 compañías, ponderando las 10 principales posiciones un 30% del patrimonio. Algunas de las compañías con las que hemos sido más activos serían Bigg Digital, EXP World, Leju Holdings, Academy Sports o Vipshop. A 31 de junio, la exposición en renta variable se situaba prácticamente al límite máximo legal.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TCS GROUP HOLDING, APPLIED MATERIALS, DIGITAL TURBINE, DIGITAL VALUE SPA, IDENTIV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BIGG DIGITAL ASSETS, NMC HEALTH PLC, WAITR HOLDINGS INC, LEJU HOLDINGS ADR, IHUMAN ADR.

#### 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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:: NMC HEALTH PLC.con un peso patrimonial de 4,16%.

### 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 29,11%. 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 26,03%.

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 0,12 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.

Muy previsiblemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable y con una gestión activa durante los próximos meses dada la todavía descorrelación actual entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes 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