

## FONDRADAR INTERNACIONAL F.I.

Nº Registro CNMV: 0994

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2021  
**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 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](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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 21/05/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO

Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Fonradar Internacional, FI, podrá invertir hasta un máximo del 80% en Renta Variable, en valores de emisores de elevada capitalización de países OCDE. En situaciones normales, se invierte en RV española (30%-35%), en RV internacional (35%-40%), a través de las Bolsas Holandesa, Francesa y Portuguesa (8%) y en menor medida en las Bolsas Suiza, Italiana, Alemana e Inglesa.

La exposición a la renta fija será como mínimo del 20%, en emisiones con una calidad crediticia media (entre BBB- y BBB+) hasta un máximo del 25% y el resto en calidad crediticia alta (A- o superior). No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. Asimismo, se podrá invertir hasta un máximo del 15% del patrimonio en activos de RF con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida La duración media de la RF será inferior a 7 años. Podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo Grupo o no de la gestora, y hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito, que deberán cumplir con los requisitos de rating para la renta fija. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor a Semana capitalizado anualmente más un 3%, siendo su objetivo de gestión el de obtener una rentabilidad superior al índice de referencia antes citado con un nivel máximo de volatilidad del 11% y medio de 6% en términos de volatilidad anualizada.

#### 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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

**2.1.b) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	177.054,22	196.613,81
Nº de partícipes	112	115
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	2.206	12,4595
2020	2.181	11,0905
2019	2.932	11,8724
2018	3.361	10,7746

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

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período s/resultados		Total		s/patrimonio		acumulada s/resultados
0,35		0,29		0,64		0,35		0,29
								0,64
								Mixta
								al fondo

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

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: Fondradar Internacional,FI Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,34	2,62	9,48	19,15	-6,53	-6,59	10,19	-10,50	1,38

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	20/04/2021	-2,43	20/04/2021	-9,09	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,45	05/05/2021	2,53	06/01/2021	7,07	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	12,56	11,52	13,57	22,18	15,26	24,26	8,50	7,90	11,93
Ibex-35	15,07	13,76	16,40	25,37	21,17	34,10	12,41	13,52	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,44
Benchmark Mercado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	23,01	23,01	23,00	21,92	21,19	21,92	9,67	14,45	10,50

(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: 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.

**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	
0,55	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,00	0,93	0,85	

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**

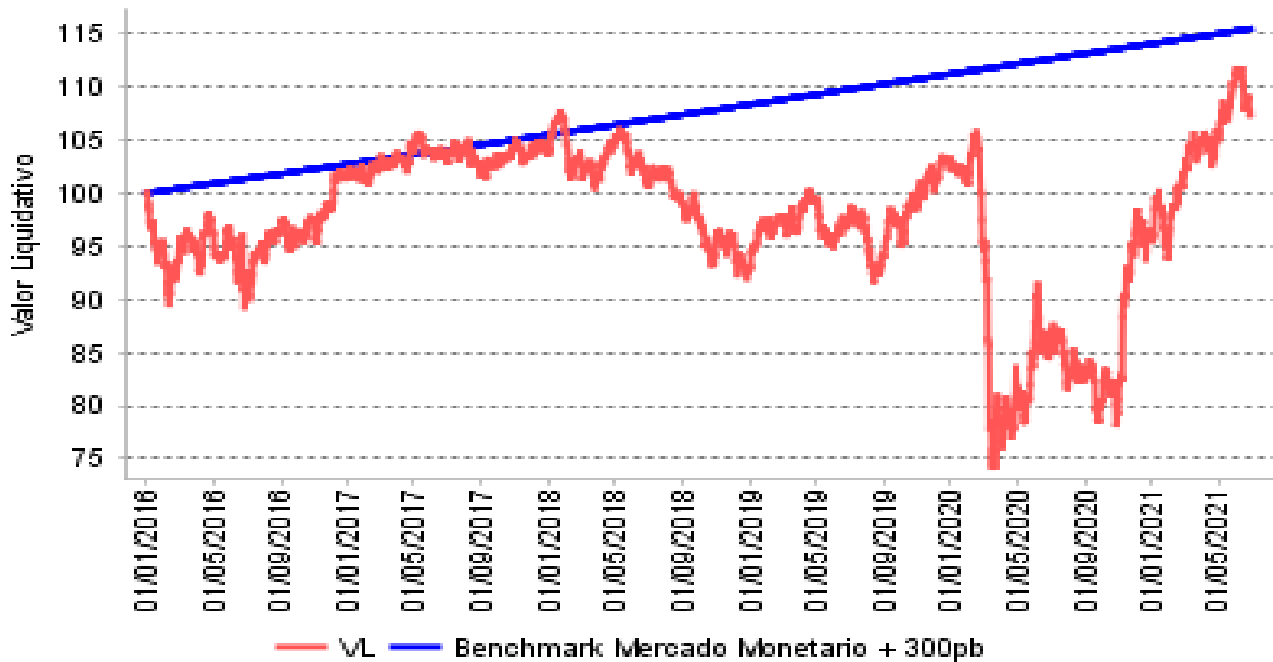
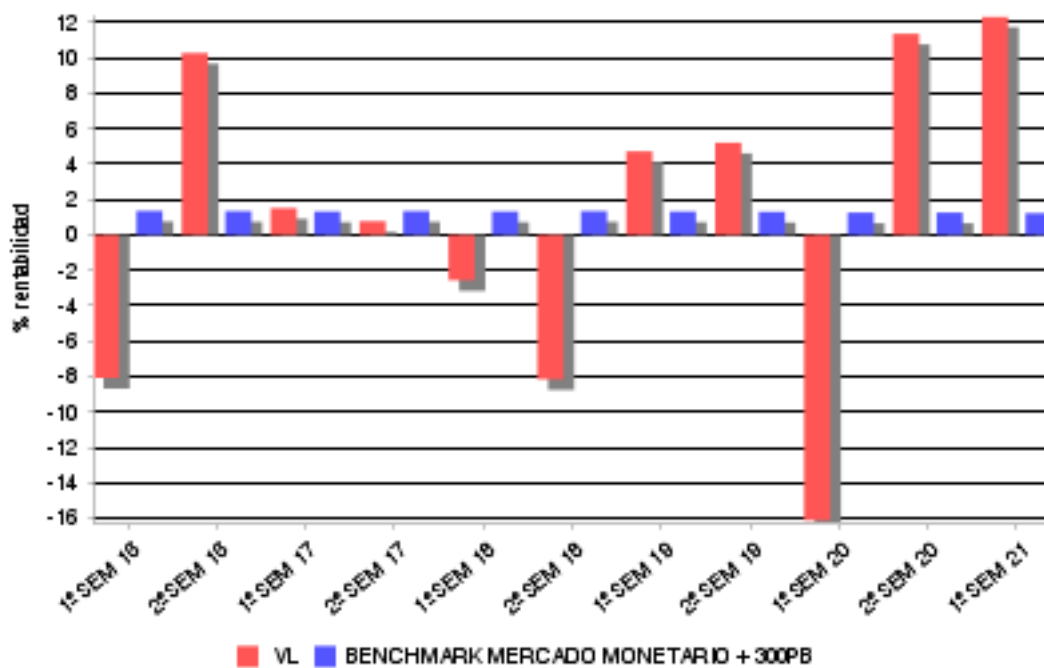


Gráfico rentabilidad

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



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.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 media**
Renta Fija Euro	9.741	274	-0,08
Renta Fija Internacional	64.287	1.187	1,33
Mixto Euro	40.884	874	2,56
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.778	382	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	128.990	2.904	10,92
Renta Variable Euro	76.826	3.487	12,92
Renta Variable Internacional	272.460	11.399	12,19
IIC de gestión referenciada(1)	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	99.239	3.059	8,48
Global	149.120	1.137	9,20
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	114.052	13.511	-0,28
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>977.378</b>	<b>38.214</b>	<b>8,57</b>

\*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

**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	1.997	90,52	1.936	88,79
* Cartera interior	737	33,42	664	30,47
* Cartera exterior	1.256	56,94	1.271	58,28
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,15	1	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	101	4,58	227	10,42
(+/-) RESTO	108	4,90	17	0,79
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.206</b>	<b>100,00</b>	<b>2.181</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)	2.181	2.219	2.181	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-10,44	-12,17	-10,44	-9,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	11,56	10,36	11,56	17,51
(+) Rendimientos de gestión	12,41	10,92	12,41	19,48
+ Intereses	0,11	0,15	0,11	-19,86
+ Dividendos	0,98	0,02	0,98	4.721,83
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,76	0,14	-0,76	-691,58
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,58	9,94	11,58	22,35
+/- 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)	0,50	0,71	0,50	-25,98
+/- Otros resultados	0,00	-0,05	0,00	-104,79
+/- Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,56	-0,85	55,78
- Comisión de gestión	-0,64	-0,35	-0,64	89,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,13	-0,13	0,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-6,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>2.206</b>	<b>2.181</b>	<b>2.206</b>	

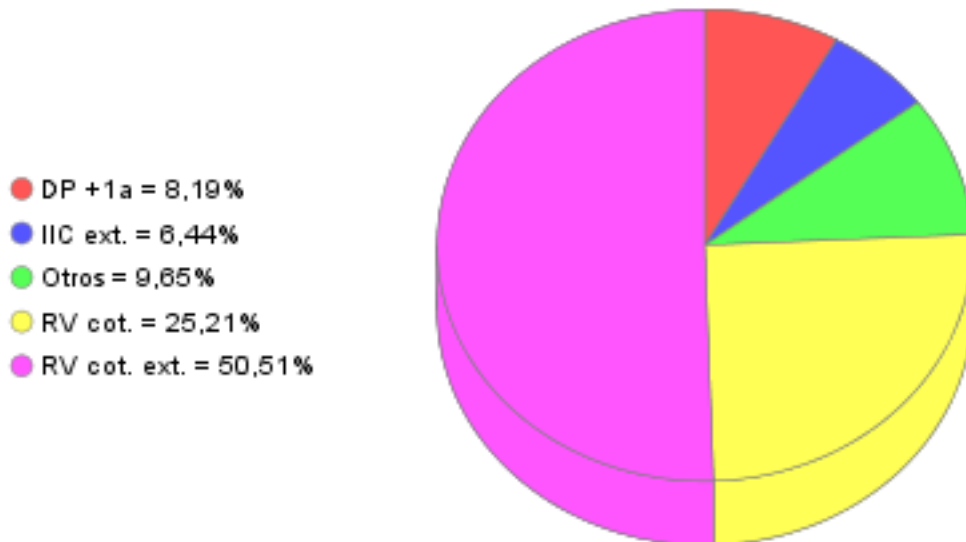
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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 ESPAÑOL15,150!2044-10-31	EUR	181	8,19	198	9,07
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>181</b>	<b>8,19</b>	<b>198</b>	<b>9,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>181</b>	<b>8,19</b>	<b>198</b>	<b>9,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>181</b>	<b>8,19</b>	<b>198</b>	<b>9,07</b>
TALGO	EUR	193	8,76	168	7,69
BBVA	EUR	78	3,55	61	2,78
BSCH	EUR	92	4,17	73	3,33
MAPFRE	EUR	60	2,72	54	2,46
PESCANOVA	EUR	2	0,09	2	0,07
SOL MELIA	EUR	62	2,83	57	2,62
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	3	0,13
TELFÓNICA	EUR	68	3,09	51	2,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>557</b>	<b>25,21</b>	<b>467</b>	<b>21,41</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>557</b>	<b>25,21</b>	<b>467</b>	<b>21,41</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>737</b>	<b>33,40</b>	<b>664</b>	<b>30,48</b>
HOLCIM LTD.	CHF	0	0,00	47	2,15
DUFROY AG	CHF	23	1,06	24	1,10
DEUTSCHE BK	EUR	154	6,97	125	5,75
BMW	EUR	130	5,87	116	5,30
E.ON AG	EUR	126	5,70	117	5,36
BENETEAU	EUR	0	0,00	28	1,30
JC DECAUX	EUR	27	1,22	21	0,98
AXA	EUR	26	1,16	23	1,07
SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	75	3,44
BNP	EUR	53	2,40	43	1,98
RENAULT	EUR	26	1,16	27	1,23
ENGIE SA	EUR	57	2,59	62	2,84
HSBC	GBP	58	2,63	51	2,32
ROYALDUTCHSHELL	GBP	31	1,39	26	1,20
STANDARD LIFE	GBP	118	5,35	114	5,25
VODAFONE GROUP	GBP	81	3,69	75	3,46
ARCELORMITTAL	EUR	129	5,86	94	4,33
CARNIVAL CORP	USD	44	2,02	35	1,63
CORTICEIRA AMOR	EUR	32	1,44	35	1,60
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.114</b>	<b>50,51</b>	<b>1.140</b>	<b>52,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.114</b>	<b>50,51</b>	<b>1.140</b>	<b>52,29</b>
PARETURN GVC GA	EUR	142	6,44	131	6,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>142</b>	<b>6,44</b>	<b>131</b>	<b>6,00</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>1.256</b>	<b>56,95</b>	<b>1.271</b>	<b>58,29</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>1.993</b>	<b>90,35</b>	<b>1.935</b>	<b>88,77</b>
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
IMTECH	EUR	0	0,00	0	0,00

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	
PARETURN GVC GA	I.I.C.!PARETURN GVC GA	125	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		125	
Total Operativa Derivados Obligaciones		125	

**4. HECHOS RELEVANTES**

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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 participe posee el 76,38% de las participaciones de FONDRADAR. 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 85,28 euros, lo que supone un 0,004% 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 homólogas 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.

Las operaciones realizadas el ejercicio anterior en plena pandemia incrementando la exposición en renta variable, está dando ya sus frutos durante el primer semestre de 2021, con rentabilidades claramente superiores a las registradas por el mercado.

#### 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 12,34%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de %.

#### 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 1,17% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -3 participes, lo que supone una variación del -2,61%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,34%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,55%.

#### 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 12,34%, 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 8,57%.

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.

En renta variable, durante el primer semestre mantuvimos gran parte de la cartera, destacando solamente la venta de Saint Gobain al reducirse de manera significativa nuestro descuento fundamental. Incrementamos ligeramente la exposición en Royal Dutch Shell, Vodafone y en Telefónica al decidir cobrar el dividendo en acciones con el objetivo de maximizar los retornos de la inversión. A cierre de semestre, la exposición en renta variable suponía entorno el 80% del patrimonio del Fondo.

En renta fija, mantuvimos la emisión de deuda soberana española de larga duración, la cual representa el 8% del patrimonio.

Finalmente, mantuvimos la exposición en el activo de retorno absoluto a través del Fondo Paretum GVC Gaesco Retorno Absoluto con un 6% de exposición como medida de inversión alternativa.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ARCELORMITTAL, DEUTSCHE BANK, BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE, TALGO, BANCO SANTANDER. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BONOS ESTADO ESPAÑOL 5,15% 31/10/44, ENGIE, CORTICEIRA AMORIM, DUFY AG, RENAULT.

#### 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.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 2,03%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,4%.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: ROYAL IMTECH.con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,56%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 23,01%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 114,84 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 3,09 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 durante los próximos meses dada la todavía descorrelación entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes de la Sicav. La tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior a la del mercado en el largo plazo.

## 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