

**SAPPHIRE ABSOLUT FUND FI**

Nº Registro CNMV: 5312

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2021  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)  
**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers      **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 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: 08/11/2018

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

**Categoría**

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC  
Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO  
Perfil riesgo : 4 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

El fondo invertirá en IICs financieras aptas, armonizadas o no. Un mínimo del 70% se invertirá en fondos de Retorno Absoluto. Hasta un máximo del 30% se invertirá en fondos de gestión de autor que presenten una volatilidad inferior a la habitual del mercado bursátil. El riesgo divisa será inferior al 30%.

**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 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	0,02	0,00	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

**2.1.a) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número participes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	
CLASE A	111.856,53	62.637,12	80	78 EUR	0,00	0,00	0
CLASE I	192.214,40	268.553,26	1	1 EUR	0,00	0,00	1.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	1.106	604	801	300
CLASE I	EUR	1.920	2.610	3.079	0

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	9,8852	9,6404	10,2103	9,9967
CLASE I	EUR	9,9870	9,7205	10,2557	10,0025

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

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	Resultados	al fondo
CLASE I	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	Resultados	al fondo

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A	0,05	0,05	patrimonio
CLASE I	0,04	0,04	patrimonio

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: SAPPHIRE ABSOLUTE CLASE A 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	2,54	1,38	1,15	4,40	1,60	-5,58	2,14		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	20/04/2021	-0,57	27/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	14/04/2021	0,55	02/02/2021		

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	2,91	2,12	3,55	4,31	4,04	10,62	3,29		
Ibex-35	15,07	13,76	16,40	25,37	21,17	34,10	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Mercado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	12,57	12,57	11,00	8,46	9,50	8,46	2,72		

(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	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,02	0,53	0,53	0,53	0,54	2,08	2,64		

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años**

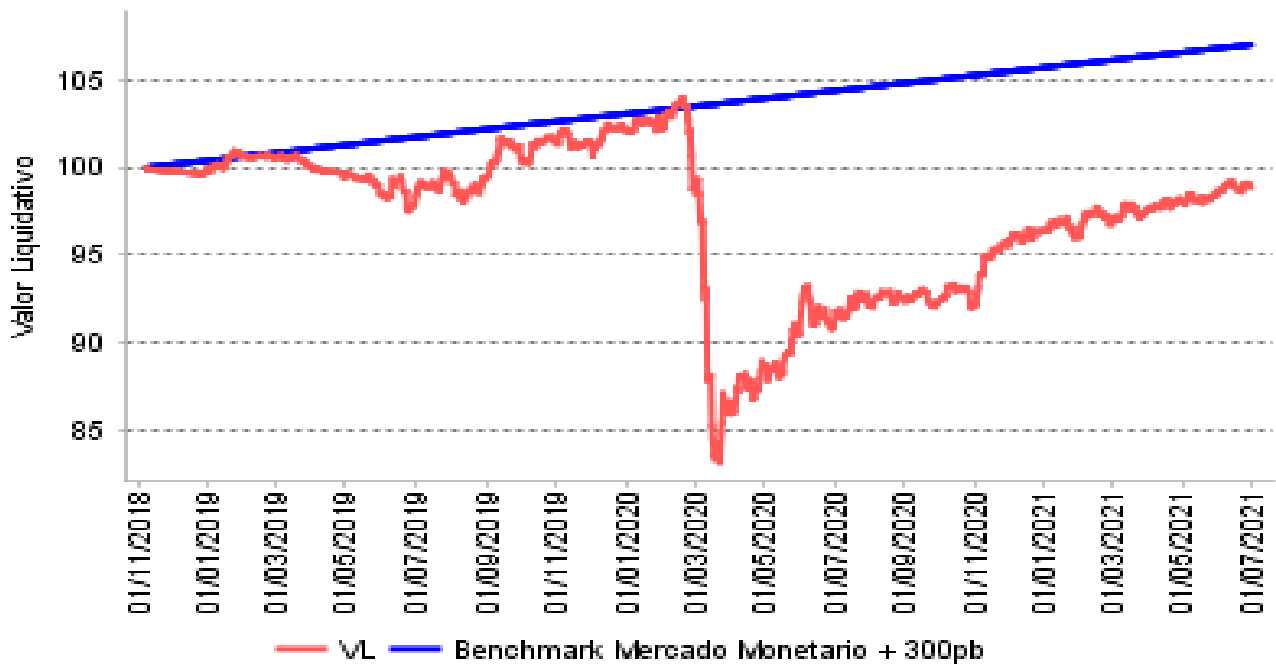
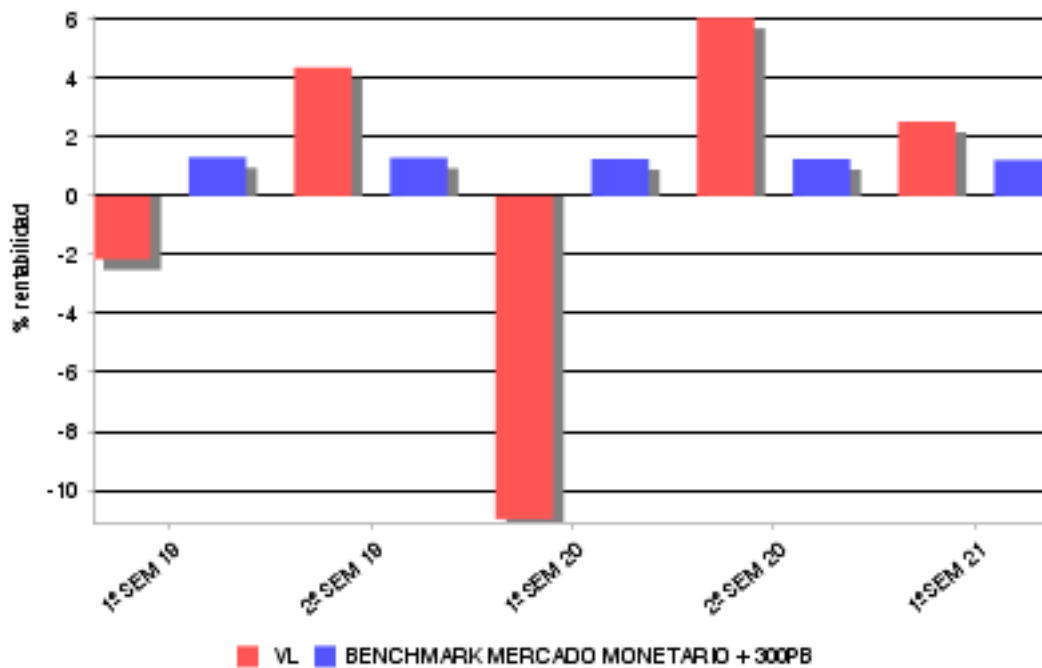


Gráfico rentabilidad

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



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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: SAPPHIRE ABOSLUTE CLASE I 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	2,74	1,48	1,25	4,48	1,70	-5,22	2,53		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	20/04/2021	-0,57	27/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	14/04/2021	0,55	02/02/2021		

(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	2,91	2,12	3,55	4,29	4,03	10,61	3,28		
Ibex-35	15,07	13,76	16,40	25,37	21,17	34,10	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Mercado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VaR histórico (iii)	12,57	12,57	11,00	8,46	17,18	8,46	2,72		

(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	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,81	0,43	0,43	0,43	0,44	1,68			

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años**

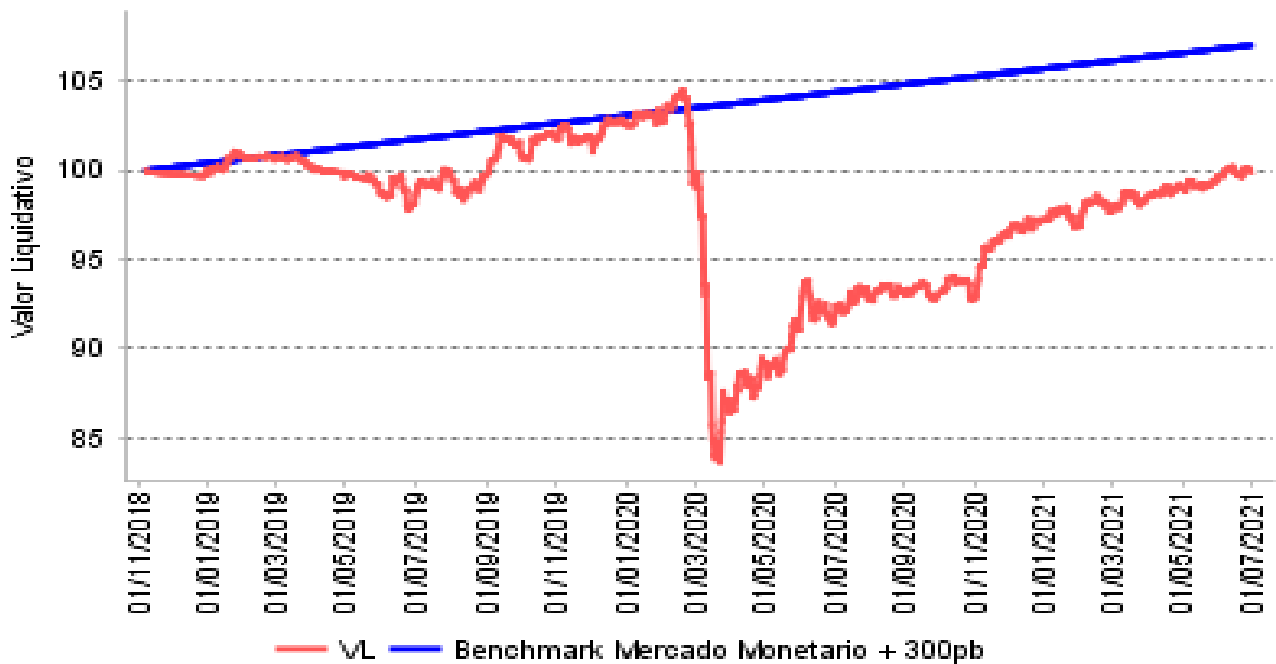
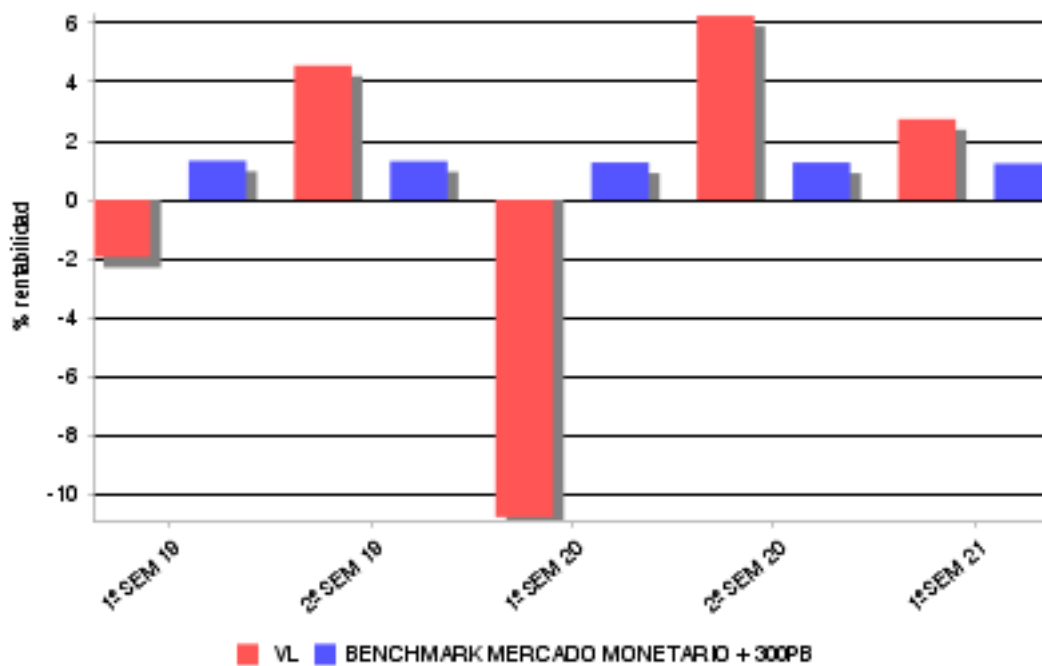


Gráfico rentabilidad

**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	2.925	96,68	3.180	98,92
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.925	96,68	3.180	98,92
* 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)	24	0,81	40	1,25
(+/-) RESTO	76	2,51	-6	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.025</b>	<b>100,00</b>	<b>3.214</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)	3.214	3.459	3.214	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-8,49	-13,19	-8,49	-39,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,61	6,00	2,61	-58,92
(+) Rendimientos de gestión	3,21	6,56	3,21	-53,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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)	3,21	6,56	3,21	-53,85
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,59	-0,62	-1,04
- Comisión de gestión	-0,46	-0,44	-0,46	-1,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-6,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,10	7,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-6,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-27,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-28,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>3.025</b>	<b>3.214</b>	<b>3.025</b>	

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

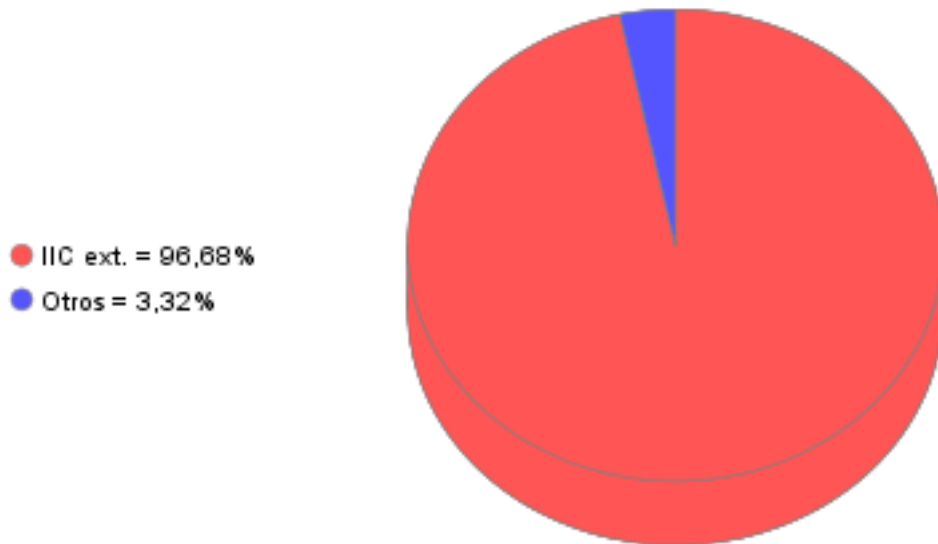


**3. INVERSIONES FINANCIERAS**
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
<b>TOTAL INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
SEXTANT GRAND L	EUR	216	7,14	207	6,45
H20 ALLEGRO IC	EUR	383	12,66	335	10,41
H20 ALLEGRO SP	EUR	132	4,36	135	4,19
PIMCO GIS INCOM	EUR	293	9,70	289	8,99
CANDRIAM BONDS	EUR	197	6,52	278	8,64
ALPHA FIXED INC	EUR	0	0,00	276	8,57
PICTET AGORA EU	EUR	294	9,72	303	9,43
PARETURN GVC GA	EUR	295	9,74	271	8,44
FVS MULTI ASSET	EUR	265	8,76	257	8,00
BLACKROCK STRAT	EUR	299	9,89	291	9,07
FLOSSBACH STORC	EUR	274	9,07	279	8,67
DWS CONCEPT KAL	EUR	276	9,12	259	8,07
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.925</b>	<b>96,68</b>	<b>3.180</b>	<b>98,93</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>2.925</b>	<b>96,68</b>	<b>3.180</b>	<b>98,93</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>2.925</b>	<b>96,68</b>	<b>3.180</b>	<b>98,93</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	
SEXTANT GRAND L	I.I.C.!SEXTANT GRAND L	210	Inversión
H20 ALLEGRO IC	I.I.C.!H20 ALLEGRO IC	345	Inversión
DWS CONCEPT KAL	I.I.C.!DWS CONCEPT KAL	250	Inversión
H20 ALLEGRO SP	I.I.C.!H20 ALLEGRO SP	155	Inversión
PIMCO GIS INCOM	I.I.C.!PIMCO GIS INCOM	270	Inversión
CANDRIAM BONDS	I.I.C.!CANDRIAM BONDS	191	Inversión
PICTET AGORA EU	I.I.C.!PICTET AGORA EU	270	Inversión
PARETURN GVC GA	I.I.C.!PARETURN GVC GA	300	Inversión
FVS MULTI ASSET	I.I.C.!FVS MULTI ASSET	260	Inversión
BLACKROCK STRAT	I.I.C.!BLACKROCK STRAT	270	Inversión
FLOSSBACH STORC	I.I.C.!FLOSSBACH STORC	260	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		2.781	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.781	

**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 NACIONAL DE REASEGUROS SA posee el 63,21% de las participaciones de SAPPHIRE ABSOLUT RETURN.

## 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.

La situación de los mercados, en el momento de comenzar el año 2021, se veía favorablemente, pues, con las políticas monetarias más agresivamente expansivas de las últimas décadas, a lo que se unía el reciente aterrizaje; de las vacunas, además de los datos económicos ya en plena expansión, unido al efecto futuro de los multimillonarios planes de inversión pública, tanto en Europa como en USA, se compensaba el aparentemente alto precio de los valores, que ya llevaban largo tiempo subiendo de forma ininterrumpida en plena pandemia. Existían más dudas con la Renta Fija, en una consideración que podríamos calificar de parcialmente opuesta en sus factores de valoración a los de la renta variable.

El semestre se ha desarrollado más o menos en línea con lo previsto, con un fondo de mercado muy sólido y unas cotizaciones crecientes, aunque a ritmo lento y pesado, lastradas por el nivel de precios ya alcanzado, pero sin muchos asomos de correcciones.

En la última parte del semestre ha entrado en juego el debate sobre la inflación que previsiblemente producirán los fuertes factores en vigor estimulantes de la economía; dividiéndose el mercado entre quienes temen un aumento sostenido de la inflación y quienes piensan más bien en un repunte temporal sin grandes consecuencias. Ese debate sigue plenamente vigente a la fecha de realización del presente informe.

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

Dado que el fondo estaba relativamente bien posicionado para el escenario que se ha estado produciendo, la decisión básica ha sido en todo momento mantener la cartera, pues se conjugaba con ella una buena predisposición para los mercados alcistas de renta variable con una posición más prudente para la renta fija, manteniendo a su vez todas las estrategias de mercado neutral que habían ido resultando exitosas en los meses pasados.

De acuerdo con este planteamiento, aparte de alguna operación de ajuste de coeficientes, la única operación significativa realizada ha sido la venta del fondo de retorno absoluto de renta fija ALPHA FIXED INCOME SICAV, principalmente por el mayor nivel de vulnerabilidad de la renta fija en un contexto de inflación más alta.

#### 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 2,54%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,23%.

#### 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 -5,88% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 2 participes, lo que supone una variación del 2,53%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,54%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,02%. SAPPHIRE ABSOLUTE FUND FI CLASS A, 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 0,26% 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 2,54%, 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.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: H20 ALLEGRO IC FUND, PARETURN GVCGAESCO RETORNO ABSOLUTO CLASS I FUND, DWS CONCEPT KALDEMORGEN SICAV, SEXTANT GRAND LARGE FUND, BLACKROCK STRATEGIC GLOBAL EV EUR SICAV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PICTET AGORA EUR SICAV, FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR, H20 ALLEGRO SP IC FUND.

#### 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 34,37%.

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

## 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 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 2,91%. 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 12,57%.

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 1 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.

Las perspectivas del mercado siguen, a nuestro juicio, siendo favorables; si bien la clave va a residir en el timing; y la profundidad de las correcciones que, lógicamente, irá afrontando el mercado y que dependerán mucho de los riesgos de inflación, del adecuado pero no excesivo mantenimiento de la amplia relajación monetaria y evidentemente de la traducción de todas las expectativas existentes en un nuevo ciclo económico favorable. Sin tratar de estar actuando en el corto plazo, procederemos a ajustar el riesgo de la cartera si vemos cambios significativos tanto en las variables macroeconómicas como en las cifras de la economía real.

## 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