

## ALBAR2014 FINANCE SICAV

Nº Registro CNMV: 4000

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

### Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:[inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

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

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

#### Categoría

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

## 2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,23	0,25	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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

### 2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	18.384.372,00	18.384.654,00
Nº de accionistas	96	104
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	24.329	1,3234	1,2635	1,3234
2020	23.263	1,2653	1,0866	1,2653
2019	22.472	1,2223	1,0839	1,2258
2018	18.629	1,0840	1,0810	1,1398

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

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

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

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: ALBAR2014 FINANCE SICAV Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
			Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,59	1,98	2,55	4,37	0,14	3,52	12,75	-4,41	7,86

#### 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
0,18	0,08	0,13	0,11	0,10	0,45	0,42	0,42	0,54

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

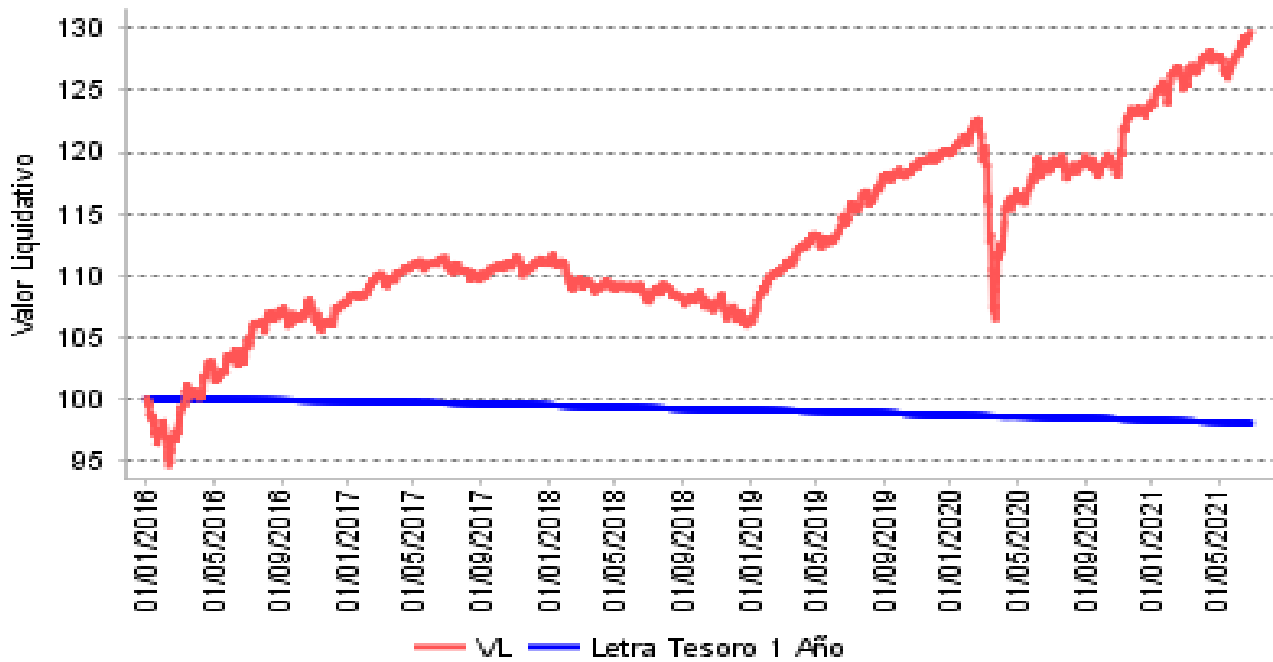
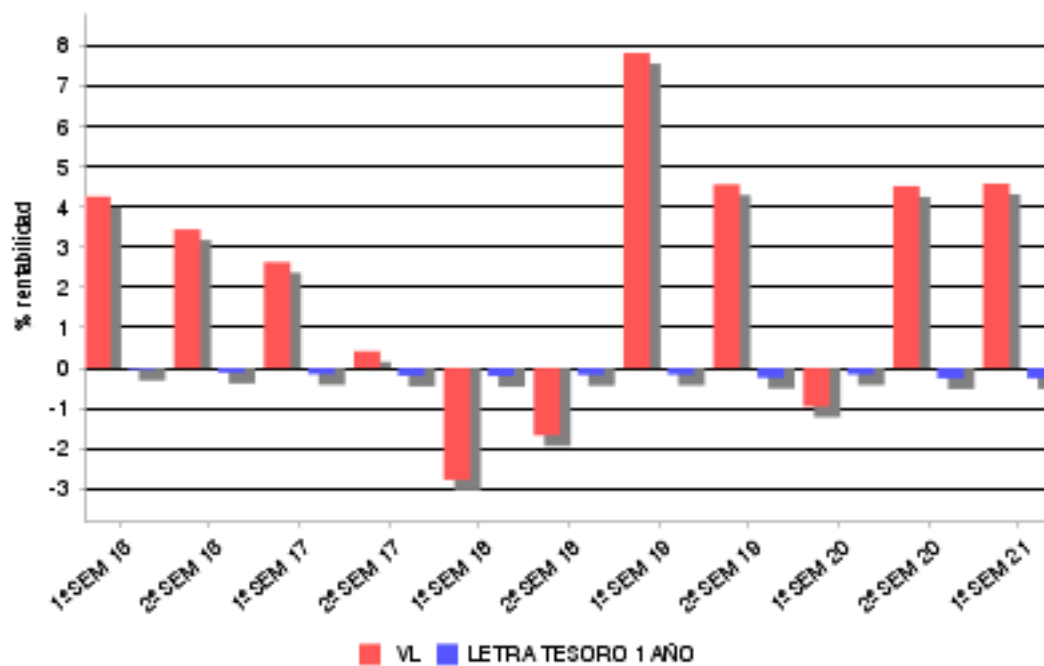


Gráfico rentabilidad

**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	21.175	87,04	19.438	83,56
* Cartera interior	3.060	12,58	2.667	11,46
* Cartera exterior	18.040	74,15	16.684	71,72
* Intereses de la cartera de inversión	75	0,31	88	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	3.078	12,65	3.825	16,44
(+/-) RESTO	76	0,31	0	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24.329</b>	<b>100,00</b>	<b>23.263</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)	23.263	22.256	23.263	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,48	4,45	4,48	5,97
(+) Rendimientos de gestión	4,71	4,66	4,71	6,29
+ Intereses	0,96	0,92	0,96	10,87
+ Dividendos	0,21	0,08	0,21	160,59
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,54	-0,60	0,54	-195,11
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,03	1,23	1,03	-11,89
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,67	1,89	-0,67	-137,69
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,39	2,06	2,39	22,20
+/- Otros resultados	0,25	-0,92	0,25	-129,28
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,21	-0,23	12,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,08	-0,08	2,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-5,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	143,41
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	34,82
(+) 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>24.329</b>	<b>23.263</b>	<b>24.329</b>	

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

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL!0,57!2021-07-01	EUR	1.798	7,39	2.496	10,73
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.798	7,39	2.496	10,73
TOTAL RENTA FIJA		1.798	7,39	2.496	10,73
AMADEUS IT HOLD	EUR	95	0,39	95	0,41
GRIFOLS	EUR	145	0,60	76	0,32
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		240	0,99	171	0,73
TOTAL RENTA VARIABLE		240	0,99	171	0,73
TORRELLA INV.S.	EUR	1.022	4,20	0	0,00
TOTAL IIC		1.022	4,20	0	0,00
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>3.060</b>	<b>12,58</b>	<b>2.667</b>	<b>11,46</b>
ESTADO USA !2,375!2049-11-15	USD	268	1,10	0	0,00
EUROPEAN INVEST!9,250!2024-10-03	TRY	0	0,00	177	0,76
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		268	1,10	177	0,76
UBS GROUP!6,702!2049-12-29	USD	195	0,80	187	0,80
BBVA!5,875!2049-09-24	EUR	433	1,78	419	1,80
CRITERIA CAIXA!7,037!2049-12-23	EUR	430	1,77	411	1,77
ISRAEL ELECTRIC!5,000!2024-11-12	USD	566	2,33	555	2,39
AEGON!5,526!2048-04-11	USD	192	0,79	185	0,80
ALIBABA GROUP H!3,400!2027-12-06	USD	184	0,76	184	0,79
AMER. EXPRESS !4,884!2049-12-29	USD	169	0,70	161	0,69
AMER. INTERNAT.!4,200!2028-04-01	USD	194	0,80	194	0,83
BBVA!6,663!2049-11-16	USD	365	1,50	345	1,48
BROADCOM LTD!3,875!2027-01-15	USD	186	0,77	184	0,79
CVS CAREMARK!4,300!2028-03-25	USD	242	1,00	243	1,05
DELL COMPUTER !6,020!2026-06-15	USD	202	0,83	0	0,00
FEDEX CORP!2,625!2022-08-01	USD	0	0,00	85	0,36
HSBC!6,355!2059-09-23	USD	179	0,74	172	0,74
HEWLETT-PACKARK!7,411!2045-10-15	USD	227	0,93	216	0,93
JP MORGAN CHASE!5,118!2070-11-01	USD	171	0,70	164	0,70
MCDONAL'S CORP.!3,625!2043-05-01	USD	188	0,77	192	0,82
MICROSOFT!4,450!2045-11-03	USD	222	0,91	233	1,00
NIKE!3,375!2046-11-01	USD	189	0,78	198	0,85
NOVARTIS!2,400!2022-09-21	USD	87	0,36	85	0,37
ORACLE CORP!2,400!2023-09-15	USD	241	0,99	237	1,02
PRAXAIR!2,700!2023-02-21	USD	87	0,36	83	0,36
QUALCOMM!3,250!2027-05-20	USD	186	0,76	186	0,80
TEVA PHARMA.!2,800!2023-07-21	USD	126	0,52	122	0,52
UNITED PARCEL S!3,050!2027-11-15	USD	187	0,77	186	0,80
VERIZON COMM!4,329!2028-09-21	USD	196	0,81	197	0,85
VODAFONE GROUP!4,375!2028-05-30	USD	147	0,61	147	0,63
WAL MART STORES!3,700!2028-06-26	USD	192	0,79	193	0,83
CREDIT SUISSE!7,067!2049-01-17	USD	183	0,75	179	0,77
ESTADO COSTA RI!4,375!2025-04-30	USD	174	0,71	153	0,66
FMG RESOURCES A!4,750!2022-05-15	USD	0	0,00	84	0,36
DELL COMPUTER !6,020!2026-06-15	USD	0	0,00	200	0,86
XEROX CORP. !4,070!2022-03-17	USD	0	0,00	84	0,36
AVIVA PLC!4,803!2038-05-20	GBP	231	0,95	226	0,97
SG!6,706!2049-04-07	EUR	0	0,00	203	0,87
LLOYDS TSB!5,058!2059-12-27	EUR	0	0,00	215	0,93

## Albar2014 Finance Sicav

## Informe Semestral del Primer semestre 2021

CREDIT SUISSE!6,500!2049-04-29	EUR	0	0,00	205	0,88
HSBC!5,230!2049-12-29	EUR	210	0,86	209	0,90
BNP PARIBAS SA!5,896!2059-12-17	EUR	211	0,87	213	0,91
AXA!4,500!2049-12-29	USD	172	0,71	167	0,72
ING GROEP!6,614!2059-04-16	USD	176	0,72	172	0,74
LEVI STRAUSS!3,375!2027-03-15	EUR	103	0,43	104	0,45
BSCH FINANCE!5,985!2049-12-29	EUR	424	1,74	419	1,80
ABN AMRO BANK!4,804!2049-09-22	EUR	221	0,91	215	0,92
NESTLE!2,375!2022-11-17	USD	173	0,71	170	0,73
NORDEA BANK AB!3,844!2049-03-12	EUR	210	0,86	208	0,89
ZURICH FINANCE!5,087!2048-06-01	USD	194	0,80	193	0,83
VODAFONE GROUP!4,367!2078-10-03	EUR	225	0,92	228	0,98
RABOBANK NEDERL!4,365!2059-12-29	EUR	222	0,91	222	0,95
ZURICH FINANCE!3,006!2051-04-19	USD	167	0,69	0	0,00
RAKUTEN!4,131!2060-04-22	EUR	207	0,85	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>9.488</b>	<b>39,02</b>	<b>9.830</b>	<b>42,25</b>
IBM !2,650!2021-02-05	USD	0	0,00	82	0,35
XEROX CORP. !4,070!2022-03-17	USD	86	0,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>86</b>	<b>0,35</b>	<b>82</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.842</b>	<b>40,47</b>	<b>10.089</b>	<b>43,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.842</b>	<b>40,47</b>	<b>10.089</b>	<b>43,36</b>
ANHEUSER BUSCH	EUR	91	0,37	86	0,37
DEUTSCHE TELECOM	EUR	0	0,00	102	0,44
SAP AG	EUR	107	0,44	0	0,00
ALLIANZ	EUR	95	0,39	90	0,39
BASF	EUR	0	0,00	97	0,42
BAYER	EUR	102	0,42	0	0,00
TOTAL FINA	EUR	78	0,32	72	0,31
DANONE	EUR	184	0,76	70	0,30
SCHNEIDER ELEC.	EUR	0	0,00	154	0,66
COCA COLA EUROPE	EUR	250	1,03	98	0,42
CARNIVAL CORP	USD	133	0,55	0	0,00
AT&T INC.	USD	121	0,50	64	0,27
ALIBABA GROUP H	USD	134	0,55	0	0,00
BOEING	USD	101	0,42	88	0,38
CHEVRON TEXACO	USD	177	0,73	138	0,59
COINBASE GLOBAL	USD	128	0,53	0	0,00
EXXON MOBIL	USD	117	0,48	74	0,32
HILTON WORLDWIDE	USD	0	0,00	141	0,61
INTUITIVE SURGICAL	USD	0	0,00	134	0,58
PFIZER	USD	106	0,43	96	0,41
TESLA MOTORS INC	USD	115	0,47	116	0,50
VIATRIS	USD	5	0,02	6	0,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.044</b>	<b>8,41</b>	<b>1.625</b>	<b>7,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.044</b>	<b>8,41</b>	<b>1.625</b>	<b>7,00</b>
ISHARES STOXX EUROPE	EUR	420	1,73	371	1,59
ISHARES PLC FTSE	GBP	0	0,00	497	2,14
ISHARES DJ EURO	EUR	424	1,74	370	1,59
ISHARES MSCI ELD	EUR	1.313	5,40	1.152	4,95
ISHARES CORE	EUR	1.276	5,24	1.070	4,60
JANUS HENDERSON	EUR	586	2,41	567	2,44
SPDR RUSSELL 2000	EUR	515	2,12	0	0,00
ISHARES CORE EM	USD	411	1,69	370	1,59
PIMCO ASIA HIGH	EUR	251	1,03	0	0,00

Albar2014 Finance Sicav

Informe Semestral del Primer semestre 2021

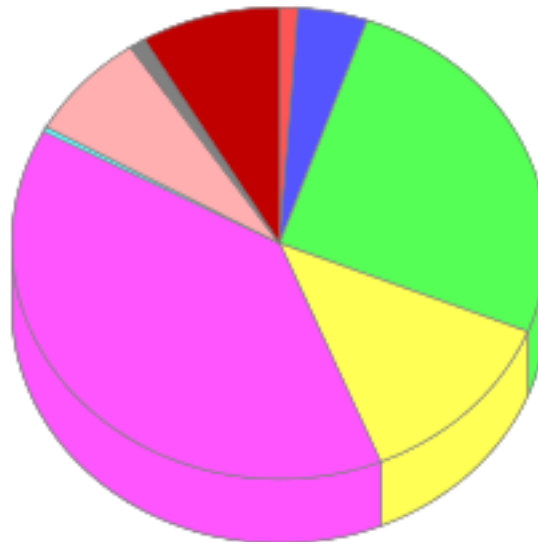
UBS L EQUITY CH	EUR	1.082	4,45	533	2,29
TOTAL IIC		6.279	25,81	4.930	21,19
TOTAL EXTERIOR		18.166	74,69	16.644	71,55
TOTAL INVERSION FINANCIERA		21.226	87,27	19.311	83,01



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

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

- DP +1a ext. = 1,1%
- IIC = 4,2%
- IIC ext. = 25,81%
- Otros = 12,73%
- RF cot +1a ext. = 39,02%
- RF cot -1a ext. = 0,35%
- RF repos = 7,39%
- RV cot. = 0,99%
- RV cot. ext. = 8,41%



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	4.503	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		4.503	
JANUS HENDERSON	I.I.C.!JANUS HENDERSON	505	Inversión
PIMCO ASIA HIGH	I.I.C.!PIMCO ASIA HIGH	250	Inversión
UBS L EQUITY CH	I.I.C.!UBS L EQUITY CH	1.082	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		1.838	
Total Operativa Derivados Obligaciones		6.341	

#### 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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 268,118 millones de euros en concepto de compra, el 6,23% del patrimonio medio, y por importe de 268,810 millones de euros en concepto de venta, que supone un 6,24% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 22,31% y el 26,57% de las acciones de ALBAR2014 FINANCES SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1224,78 euros, lo que supone un 0,005% 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. 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 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.

Durante este periodo continuamos aprovechando 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.

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,59%. 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 positiva del 4,58% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -8 accionistas, lo que supone una variación del -7,69%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,59%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,18%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 4,59%, 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 este semestre, seguimos focalizando la inversión en renta variable al ser el activo que ofrece actualmente mayor valor a los participes de la IIC.

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.

Hemos realizado alguna de rotación con el objetivo de aprovechar las oportunidades que ofrece actualmente la renta variable.

Algunas de las compañías que hemos incorporado:

BAYER,SAP,DANONE,CARNIVAL&#8230;

Algunas de las compañías que se han vendido:

INTUITIVE SURGICAL, SCHNEIDER&#8230;

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF, ISHARES MSI ELD MONTH EU HD ETF, ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF, ISHARES PLC FTSE100 ETF, COCA COLA EUROPEAN PARTNERS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EUROPEAN INV BANK 9,25% 3/10/24, COINBASE GLOBAL CLASS A, UBS L EQUITY CHINA OPPORTUNITY USD EUR FUND, MICROSOFT CORP 4,45% 03/11/45, NIKE 3,375% 01/11/46.

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

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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 160.456,12 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 17,97% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 536,92806427 millones de euros, que supone un 14,21% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 18,29%.

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

### d) Otra información sobre inversiones.

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

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 3,65%. 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 11,63%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 32,16 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 SGIIIC 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 1,24 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 SGIIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIIC 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