

## ALBAR2014 FINANCE SICAV

Nº Registro CNMV: 4000

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 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	0,03	0,14	0,28	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,43	-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	18.384.380,00	18.384.372,00
Nº de accionistas	100	96
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	24.155	1,3139	1,3103	1,3283
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
0,04	s/resultados	0,04	0,12	s/resultados	0,12	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,03	0,07	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	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,84	-0,71	1,98	2,55	4,37	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
0,35	0,12	0,08	0,13	0,11	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**

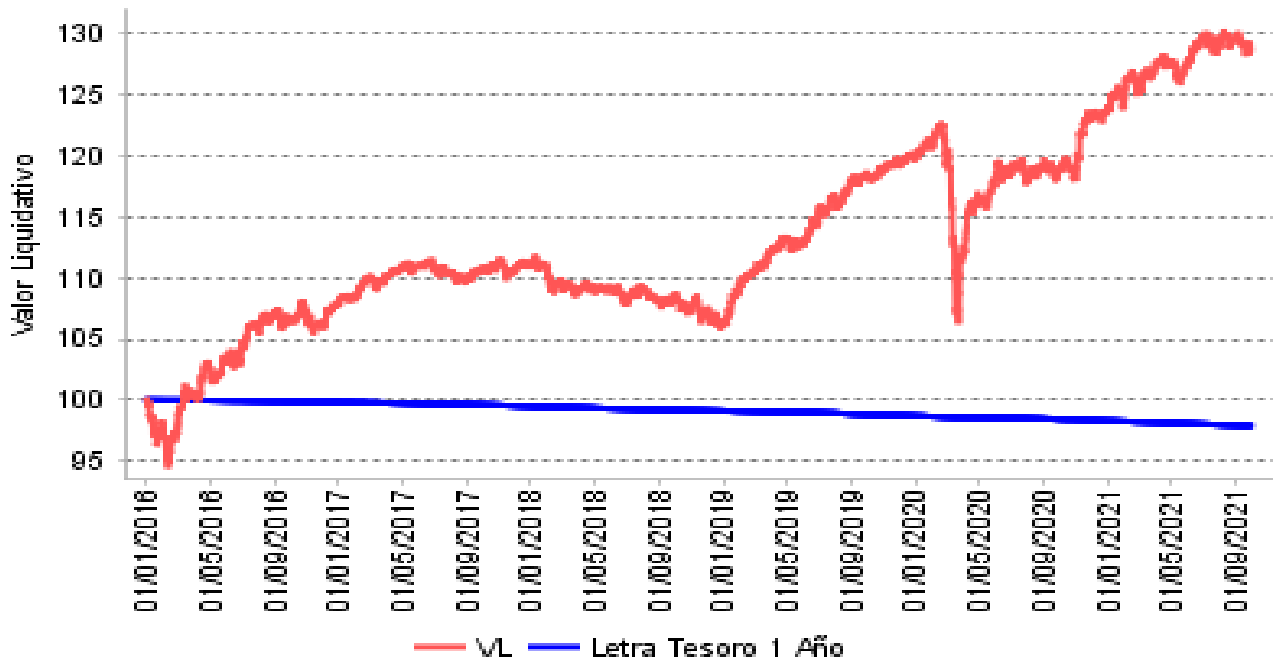
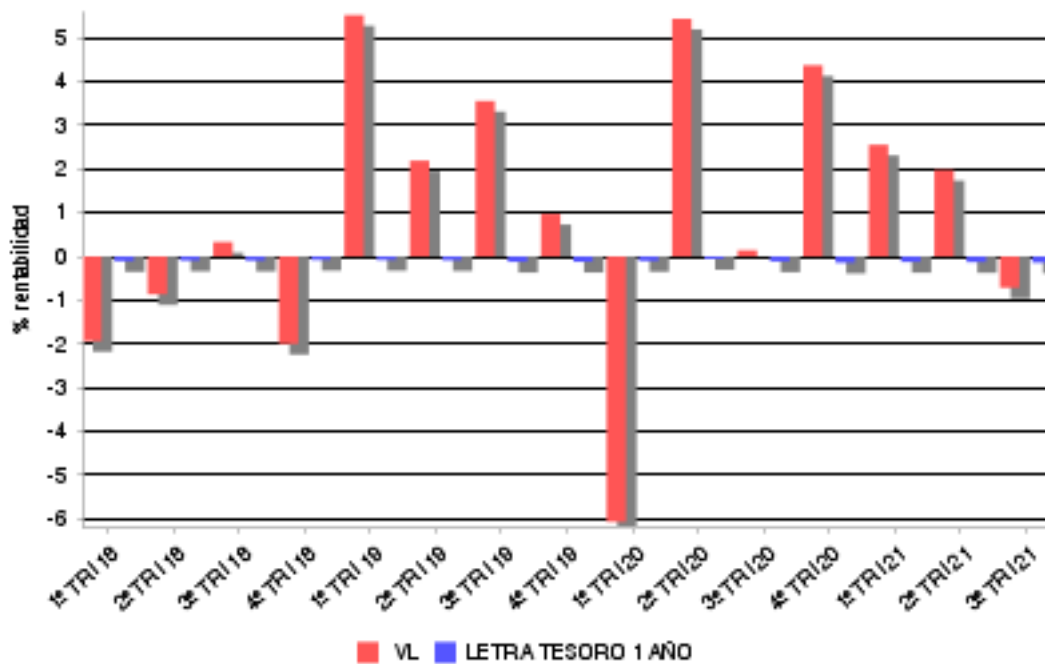


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	20.271	83,92	21.175	87,04
* Cartera interior	2.978	12,33	3.060	12,58
* Cartera exterior	17.188	71,16	18.040	74,15
* Intereses de la cartera de inversión	105	0,43	75	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	3.802	15,74	3.078	12,65
(+/-) RESTO	82	0,34	76	0,31
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24.155</b>	<b>100,00</b>	<b>24.329</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)	24.329	23.857	23.263	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-99,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,74	1,99	3,72	-136,80
(+) Rendimientos de gestión	-0,65	2,08	4,03	-131,11
+ Intereses	0,42	0,48	1,38	-11,88
+ Dividendos	0,06	0,15	0,26	-60,07
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	0,23	0,95	79,31
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,68	0,10	0,34	-763,58
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,45	0,15	-1,12	-411,15
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,67	1,04	1,70	-165,14
+/- Otros resultados	0,26	-0,07	0,52	-460,13
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,31	-21,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,04	-0,04	-0,12	1,89
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	23,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,03	14,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,04	-134,24
(+) 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>24.155</b>	<b>24.329</b>	<b>24.155</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	0	0,00	1.798	7,39
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-10-01	EUR	1.796	7,43	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>1.796</b>	<b>7,43</b>	<b>1.798</b>	<b>7,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.796</b>	<b>7,43</b>	<b>1.798</b>	<b>7,39</b>
AMADEUS IT HOLD	EUR	91	0,38	95	0,39
GRIFOLS	EUR	126	0,52	145	0,60
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>217</b>	<b>0,90</b>	<b>240</b>	<b>0,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>217</b>	<b>0,90</b>	<b>240</b>	<b>0,99</b>
TORRELLA INV.S.	EUR	966	4,00	1.022	4,20
<b>TOTAL IIC</b>		<b>966</b>	<b>4,00</b>	<b>1.022</b>	<b>4,20</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>2.978</b>	<b>12,33</b>	<b>3.060</b>	<b>12,58</b>
ESTADO USA !2,375!2049-11-15	USD	278	1,15	268	1,10
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>278</b>	<b>1,15</b>	<b>268</b>	<b>1,10</b>
UBS GROUP!6,702!2049-12-29	USD	197	0,82	195	0,80
BBVA!5,875!2049-09-24	EUR	429	1,78	433	1,78
CRITERIA CAIXA!7,037!2049-12-23	EUR	428	1,77	430	1,77
ISRAEL ELECTRIC!5,000!2024-11-12	USD	576	2,38	566	2,33
AEGON!5,526!2048-04-11	USD	203	0,84	192	0,79
ALIBABA GROUP H!3,400!2027-12-06	USD	0	0,00	184	0,76
AMER. EXPRESS !4,865!2049-12-29	USD	0	0,00	169	0,70
AMER. INTERNAT.!4,200!2028-04-01	USD	197	0,82	194	0,80
BBVA!6,663!2049-11-16	USD	378	1,56	365	1,50
BROADCOM LTD!3,875!2027-01-15	USD	0	0,00	186	0,77
CVS CAREMARK!4,300!2028-03-25	USD	246	1,02	242	1,00
DELL COMPUTER !6,020!2026-06-15	USD	206	0,85	202	0,83
HSBC!6,355!2059-09-23	USD	180	0,75	179	0,74
HEWLETT-PACKARK!7,411!2045-10-15	USD	234	0,97	227	0,93
JP MORGAN CHASE!5,118!2070-11-01	USD	174	0,72	171	0,70
MCDONAL'S CORP.!3,625!2043-05-01	USD	190	0,79	188	0,77
MICROSOFT!4,450!2045-11-03	USD	229	0,95	222	0,91
NIKE!3,375!2046-11-01	USD	193	0,80	189	0,78
NOVARTIS!2,400!2022-09-21	USD	0	0,00	87	0,36
ORACLE CORP!2,400!2023-09-15	USD	246	1,02	241	0,99
PRAXAIR!2,700!2023-02-21	USD	89	0,37	87	0,36
QUALCOMM!3,250!2027-05-20	USD	0	0,00	186	0,76
TEVA PHARMA.!2,800!2023-07-21	USD	129	0,53	126	0,52
UNITED PARCEL S!3,050!2027-11-15	USD	190	0,79	187	0,77
VERIZON COMM!4,329!2028-09-21	USD	199	0,82	196	0,81
VODAFONE GROUP!4,375!2028-05-30	USD	149	0,62	147	0,61
WAL MART STORES!3,700!2028-06-26	USD	196	0,81	192	0,79
CREDIT SUISSE!7,067!2049-01-17	USD	185	0,77	183	0,75
ESTADO COSTA RI!4,375!2025-04-30	USD	176	0,73	174	0,71
AVIVA PLC!4,803!2038-05-20	GBP	227	0,94	231	0,95
HSBC!5,230!2049-12-29	EUR	207	0,86	210	0,86
BNP PARIBAS SA!5,896!2059-12-17	EUR	207	0,86	211	0,87
AXA!4,500!2049-12-29	USD	175	0,73	172	0,71
ING GROEP!6,614!2059-04-16	USD	178	0,74	176	0,72
LEVI STRAUSS!3,375!2027-03-15	EUR	103	0,43	103	0,43
BSCH FINANCE!5,985!2049-12-29	EUR	420	1,74	424	1,74

## Albar2014 Finance Sicav

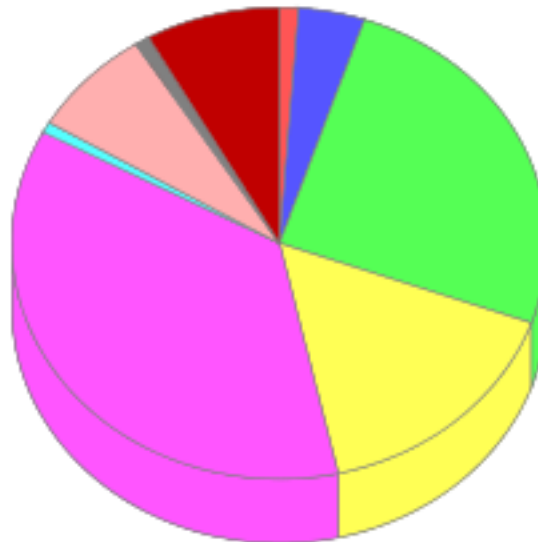
## Informe Trimestral del Tercer trimestre 2021

ABN AMRO BANK!4,804!2049-09-22	EUR	220	0,91	221	0,91
NESTLE!2,375!2022-11-17	USD	177	0,73	173	0,71
NORDEA BANK AB!3,844!2049-03-12	EUR	209	0,87	210	0,86
ZURICH FINANCE!5,087!2048-06-01	USD	199	0,83	194	0,80
VODAFONE GROUP!4,367!2078-10-03	EUR	226	0,94	225	0,92
RABOBANK NEDERL!4,365!2059-12-29	EUR	223	0,92	222	0,91
ZURICH FINANCE!3,006!2051-04-19	USD	173	0,71	167	0,69
RAKUTEN!4,131!2060-04-22	EUR	202	0,84	207	0,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>8.765</b>	<b>36,33</b>	<b>9.488</b>	<b>39,02</b>
NOVARTIS!2,400!2022-09-21	USD	88	0,37	0	0,00
XEROX CORP. !4,070!2022-03-17	USD	89	0,37	86	0,35
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>177</b>	<b>0,74</b>	<b>86</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.220</b>	<b>38,22</b>	<b>9.842</b>	<b>40,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.220</b>	<b>38,22</b>	<b>9.842</b>	<b>40,47</b>
ANHEUSER BUSCH	EUR	74	0,31	91	0,37
SAP AG	EUR	105	0,44	107	0,44
ALLIANZ	EUR	88	0,36	95	0,39
BAYER	EUR	94	0,39	102	0,42
TOTAL FINA	EUR	85	0,35	78	0,32
DANONE	EUR	183	0,76	184	0,76
COCA COLA EUROP	EUR	239	0,99	250	1,03
CARNIVAL CORP	USD	130	0,54	133	0,55
AT&T INC.	USD	117	0,48	121	0,50
ALIBABA GROUP H	USD	89	0,37	134	0,55
BOEING	USD	95	0,39	101	0,42
CHEVRONTEXACO	USD	175	0,73	177	0,73
COINBASE GLOBAL	USD	118	0,49	128	0,53
EXXON MOBIL	USD	112	0,46	117	0,48
PFIZER	USD	119	0,49	106	0,43
TESLA MOTORS IN	USD	134	0,55	115	0,47
VIATRIS	USD	5	0,02	5	0,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.960</b>	<b>8,12</b>	<b>2.044</b>	<b>8,41</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.960</b>	<b>8,12</b>	<b>2.044</b>	<b>8,41</b>
ISHARES STOXX E	EUR	420	1,74	420	1,73
ISHARES DJ EURO	EUR	420	1,74	424	1,74
ISHARES MSI ELD	EUR	1.325	5,49	1.313	5,40
ISHARES CORE	EUR	1.326	5,49	1.276	5,24
JANUS HENDERSON	EUR	579	2,40	586	2,41
SPDR RUSSELL 2	EUR	509	2,11	515	2,12
ISHARES CORE EM	USD	392	1,62	411	1,69
PIMCO ASIA HIGH	EUR	238	0,99	251	1,03
UBS L EQUITY CH	EUR	908	3,76	1.082	4,45
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.118</b>	<b>25,34</b>	<b>6.279</b>	<b>25,81</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>17.297</b>	<b>71,68</b>	<b>18.166</b>	<b>74,69</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>20.275</b>	<b>84,01</b>	<b>21.226</b>	<b>87,27</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**

- DP +1a ext. = 1,15%
- IIC = 4%
- IIC ext. = 25,34%
- Otros = 15,99%
- RF cot +1a ext. = 36,33%
- RF cot -1a ext. = 0,74%
- RF repos = 7,43%
- RV cot. = 0,9%
- RV cot. ext. = 8,12%





## 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!	4.490	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		4.490	
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		6.328	

#### 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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 116,803 millones de euros en concepto de compra, el 1,79% del patrimonio medio, y por importe de 116,803 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,79% 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 227,65 euros, lo que supone un 0,001% 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 cerraron el tercer trimestre prácticamente sin variaciones, consolidando las ganancias de doble dígito acumuladas des de principio de año. Durante el periodo, varios fueron los titulares que más coparon la prensa económica, como la posible quiebra de la mayor empresa inmobiliaria china y su impacto hacia otros sectores y economías, el fuerte repunte del precio de la energía o las fuertes tensiones inflacionistas que podrían acelerar la normalización de las respectivas políticas monetarias. Sin embargo, por el momento ninguno de ellos ha tenido un impacto negativo en los índices bursátiles, más que frenar la recuperación de las cotizaciones. La fuerte recuperación del consumo una vez recuperada cierta normalidad social, afecta de forma muy positiva a las ventas de las compañías que, con los fuertes programas de reducción de costes acometidos, ven como sus márgenes se recuperan antes de lo esperado.

En renta fija, las presiones inflacionistas han acelerado los planes de los respectivos Bancos Centrales a normalizar más pronto que tarde sus políticas monetarias, lo que empieza a verse en el repunte del Treasury americano, superando los 1,50% de TIR. Del mismo modo, el dólar ha seguido fortaleciéndose frente al euro, cerrando el trimestre en 1,158 dólares.

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

Los principales índices bursátiles cerraron el tercer trimestre prácticamente sin variaciones, consolidando las ganancias de doble dígito acumuladas des de principio de año. Durante el periodo, varios fueron los titulares que más coparon la prensa económica, como la posible quiebra de la mayor empresa inmobiliaria china y su impacto hacia otros sectores y economías, el fuerte repunte del precio de la energía o las fuertes tensiones inflacionistas que podrían acelerar la normalización de las respectivas políticas monetarias. Sin embargo, por el momento ninguno de ellos ha tenido un impacto negativo en los índices bursátiles, más que frenar la recuperación de las cotizaciones. La fuerte recuperación del consumo una vez recuperada cierta normalidad social, afecta de forma muy positiva a las ventas de las compañías que, con los fuertes programas de reducción de costes acometidos, ven como sus márgenes se recuperan antes de lo esperado.

En renta fija, las presiones inflacionistas han acelerado los planes de los respectivos Bancos Centrales a normalizar más pronto que tarde sus políticas monetarias, lo que empieza a verse en el repunte del Treasury americano, superando los 1,50% de TIR. Del mismo modo, el dólar ha seguido fortaleciéndose frente al euro, cerrando el trimestre en 1,158 dólares.

#### 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 -0,71%. 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 -0,71% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 4 accionistas, lo que supone una variación del 4,17%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,71%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,12%.

#### 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 -0,71%, 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 -0,13%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante este periodo se han hecho ventas de los siguientes activos:

Bono Alibaba  
Bono Qualcomm  
Bono Broadcom

Asimismo se ha el roll-over de la posición de futuros EURO/ \$ .

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF, TESLA MOTORS, PFIZER, BBVA FRN PERPETUAL USD, ISHARES MSI ELD MONTH EU HD ETF. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: UBS L EQUITY CHINA OPPORTUNITY USD EUR FUND, TORRELLA INVERSIONES SIMCAV, ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, GRIFOLS B, ISHARES CORE EM IMI ETF.

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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre 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 108.258,47 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 18,09% 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 386,09573044 millones de euros, que supone un 14,21% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 18,02%.

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

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 3,97%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,89%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 28,8 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.

Dejamos atrás un año muy complicado con un mercado de bonos que sufrió una ampliación de diferenciales exagerada. Esto ha dado paso a un movimiento de reflation trade, con subidas de las rentabilidades de los bonos de gobierno y continuidad en la recuperación del crédito corporativo: los de mayor calidad han recuperado toda la caída pero en el sector automóvil, turismo y cíclicas todavía queda camino por recuperar. Estamos cautos con la duración, pues aunque vemos subidas de tipos muy paulatinas se han incrementado los temores a la inflación y las curvas de tipos van a continuar subiendo. El posicionamiento de los bancos centrales sigue siendo favorable, pero estamos a punto de iniciar el tapering y en la antesala de subidas de tipos con lo cual parece adecuado acumular liquidez para obtener puntos de entrada más favorables en los bonos, especialmente en la deuda gubernamental.

## 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