

### GAMAR XIII SICAV

Nº Registro CNMV: 3843

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2021  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN  
**Auditor:** DELOITTE S.L.      **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: 19/07/2013

### 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

GAMAR XIII 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	0,16	0,17	0,16	0,48
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	6.647.568,00	6.651.968,00
Nº de accionistas	106	108
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	9.710	1,4607	1,4097	1,4900
2020	9.407	1,4141	1,1991	1,4206
2019	9.011	1,3546	1,1765	1,3638
2018	7.919	1,1905	1,1520	1,3780

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 s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	patrimonio

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GAMAR XIII SICAV Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
			Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,30	3,30	10,78	-2,60	5,96	4,39	13,78	-8,65	8,30

#### 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
0,51	0,51	0,46	0,50	0,59	1,90	1,97	1,70	1,52

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**

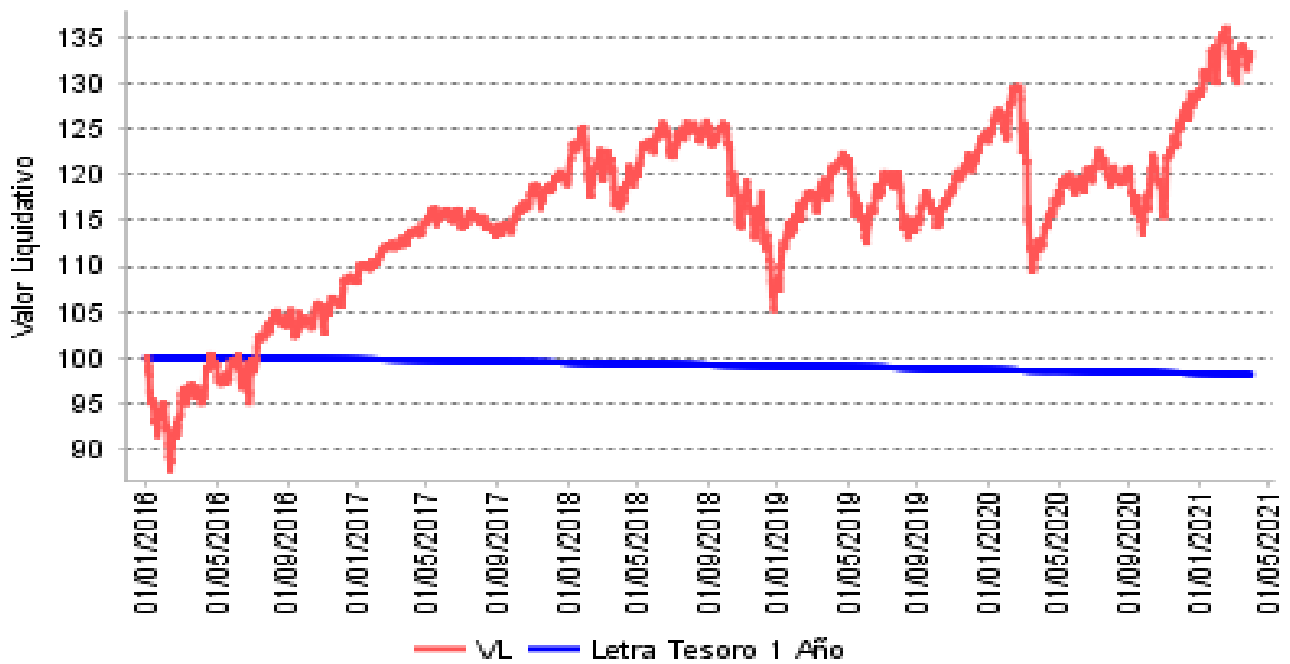
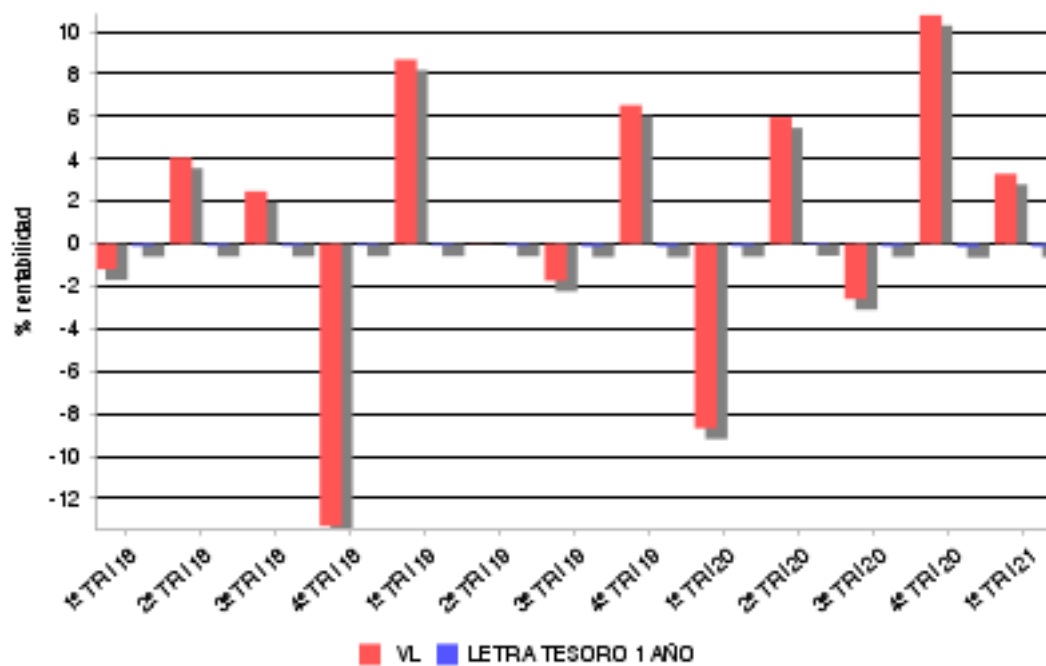


Gráfico rentabilidad

**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	7.861	80,95	8.029	85,35
* Cartera interior	2.117	21,80	2.002	21,29
* Cartera exterior	5.744	59,15	6.026	64,07
* 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)	1.813	18,68	1.348	14,33
(+/-) RESTO	36	0,37	30	0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.710</b>	<b>100,00</b>	<b>9.407</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)	9.407	8.491	9.407	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-0,07	0,00	-0,07	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,20	10,20	3,20	-66,13
(+) Rendimientos de gestión	3,57	10,54	3,57	-63,43
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	4.586,25
+ Dividendos	0,02	0,05	0,02	-49,30
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,87	5,01	2,87	-38,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,08	1,20	-1,08	-196,59
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,79	4,30	1,79	-55,21
+/- Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	-14,06
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,43	8,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	5,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	86,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	47,89
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-21,69
(+) Ingresos	0,06	0,09	0,06	-29,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,09	0,06	-29,07
+ 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>9.710</b>	<b>9.407</b>	<b>9.710</b>	

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

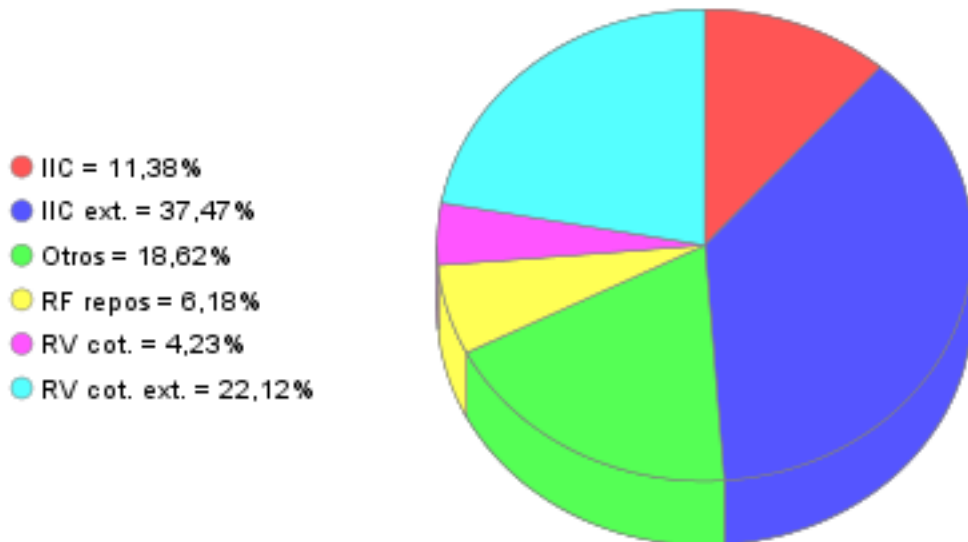
### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 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-0,55!2021-01-04	EUR	0	0,00	400	4,25
ESTADO ESPAÑOL-0,56!2021-04-06	EUR	600	6,18	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>600</b>	<b>6,18</b>	<b>400</b>	<b>4,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>600</b>	<b>6,18</b>	<b>400</b>	<b>4,25</b>
INDITEX	EUR	110	1,13	151	1,61
REPSOL	EUR	210	2,16	319	3,39
TELEFÓNICA	EUR	0	0,00	6	0,07
TELEFÓNICA	EUR	92	0,94	114	1,21
REPSOL	EUR	0	0,00	11	0,12
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>411</b>	<b>4,23</b>	<b>601</b>	<b>6,40</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>411</b>	<b>4,23</b>	<b>601</b>	<b>6,40</b>
BONA RENDA	EUR	379	3,91	352	3,74
GAESCOT.F.T.	EUR	247	2,54	228	2,43
GAESCO EUROPA	EUR	152	1,56	131	1,39
JAPON	EUR	160	1,65	145	1,54
GVC GESCO 300 P	EUR	167	1,72	146	1,55
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.106</b>	<b>11,38</b>	<b>1.001</b>	<b>10,65</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>2.117</b>	<b>21,79</b>	<b>2.002</b>	<b>21,30</b>
ALLIANZ	EUR	154	1,59	142	1,51
ARCELORMITTAL	EUR	236	2,44	181	1,93
ALPHABET INC/CA	USD	275	2,83	340	3,61
AMAZON.COM	USD	285	2,93	440	4,68
APPLE COMPUTER	USD	354	3,65	626	6,65
BEYOND MEAT INC	USD	101	1,04	93	0,99
CORNING	USD	0	0,00	194	2,07
FACEBOOK	USD	251	2,59	224	2,38
MICROSOFT	USD	191	1,97	173	1,84
NETFLIX INC.	USD	165	1,70	262	2,79
TESLA MOTORS IN	USD	134	1,38	136	1,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.147</b>	<b>22,12</b>	<b>2.811</b>	<b>29,89</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.147</b>	<b>22,12</b>	<b>2.811</b>	<b>29,89</b>
GAM STAR JAPAN	EUR	181	1,86	0	0,00
JANUS HENDERSON	EUR	219	2,25	217	2,30
INVCO GTR CHINA	EUR	266	2,74	247	2,62
DEXIA EQUITIES	USD	257	2,65	260	2,77
ROBECO EMERGING	EUR	206	2,12	189	2,01
AXA WORLD GLOBA	EUR	439	4,53	453	4,82
PICTET SECURITY	EUR	261	2,68	243	2,58
BKACKROCK GLOBA	EUR	261	2,68	295	3,14
PICTET DIGITAL	EUR	260	2,68	239	2,54
FIDELITY-GL HLT	EUR	284	2,93	264	2,81
UBS EQUITY ASIA	USD	291	3,00	275	2,92
ALLIANZ GLOBAL	EUR	164	1,69	0	0,00
MG LUX GLOBAL D	EUR	360	3,71	333	3,54
ROBECO SAM ENER	EUR	189	1,95	175	1,86
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.638</b>	<b>37,47</b>	<b>3.190</b>	<b>33,91</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>5.786</b>	<b>59,59</b>	<b>6.001</b>	<b>63,80</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>7.903</b>	<b>81,38</b>	<b>8.003</b>	<b>85,10</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	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	2.045	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		2.045	
BONA RENDA	I.I.C.!BONA RENDA	279	Inversión
UBS EQUITY ASIA	I.I.C.!UBS EQUITY ASIA	231	Inversión
ALLIANZ GLOBAL	I.I.C.!ALLIANZ GLOBAL	190	Inversión
MG LUX GLOBAL D	I.I.C.!MG LUX GLOBAL D	200	Inversión
ROBECO SAM ENER	I.I.C.!ROBECO SAM ENER	114	Inversión
GVCGAESCO JAPÓN	I.I.C.!GVCGAESCO JAPÓN	130	Inversión
GAM STAR JAPAN	I.I.C.!GAM STAR JAPAN	190	Inversión
JANUS HENDERSON	I.I.C.!JANUS HENDERSON	175	Inversión
INVCO GTR CHINA	I.I.C.!INVCO GTR CHINA	172	Inversión
ROBECO EMERGING	I.I.C.!ROBECO EMERGING	180	Inversión
AXA WORLD GLOBA	I.I.C.!AXA WORLD GLOBA	425	Inversión
BKACKROCK GLOBA	I.I.C.!BKACKROCK GLOBA	239	Inversión
FIDELITY-GL HLT	I.I.C.!FIDELITY-GL HLT	260	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		2.784	
Total Operativa Derivados Obligaciones		4.829	



#### 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 26,988 millones de euros en concepto de compra, el 3,11% del patrimonio medio, y por importe de 26,787 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3,08% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 4 accionistas posee el 21,51%, 21,51%, 21,51%, 21,51% de las acciones de GAMAR XIII. 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 298,94 euros, lo que supone un 0,003% 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 continuaron con la senda alcista a lo largo de todo el periodo, cerrando el primer trimestre con importantes alzas. La caída significativa de contagios y muertes relativas a Covid, especialmente en los países con niveles de vacunación más avanzados, ha mejorado en gran medida las expectativas de un escenario cercano de normalización económica y social.

La inflación ha sido una de las palabras más leídas en prensa económica, ya que el mercado ha vuelto a cotizar que volverá a reaparecer, con el consiguiente impacto en los tipos largos y una evidente rotación hacia sectores más beneficiados por este nuevo entorno macroeconómico.

Las materias primas también han continuado con la senda alcista y el precio del crudo ya se ha situado entorno los 60 dólares por barril frente los 20 dólares que cotizaba hace un año. Todo ello ha supuesto una inflación de costes para la mayoría de las empresas, aunque de momento los márgenes operativos no se están contrayendo gracias especialmente a las fuertes medidas de control de costes llevadas a cabo tras el estallido de la pandemia. En el mercado de divisas, durante el trimestre el euro se ha depreciado frente el dólar estadounidense hasta los 1,17 dólares, niveles más acordes con la paridad del poder adquisitivo. Respecto los índices de volatilidad, de nuevo han seguido normalizándose hasta situarse en niveles más acordes a su media histórica.

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

Siguiendo la política de monitorización de los mercados, hemos realizado ajustes de inversión a lo largo del periodo, tanto en los activos de renta fija como en renta variable.

#### c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,3%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,13%.

#### 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 3,23% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -2 accionistas, lo que supone una variación del -1,85%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,3%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,51%. GAMAR XIII 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 0,11% 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 3,3%, 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 8,45%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

GAMAR XIII, SICAV, tiene una distribución de activos del 68% en renta variable y un 32% en renta fija y estrategias conservadoras sobre el total de la cartera, incluyendo el saldo en tesorería.

Durante este trimestre hemos mantenido una exposición total del 26% de la cartera en acciones directas con una distribución geográfica del 4% en acciones españolas y el resto en acciones Internacionales con relevancia en EEUU.

La renta variable en Fondos de Inversión a finales del periodo representa un 42% y está distribuida atendiendo a las expectativas de diferentes sectores y mercados, destacando la inversión en Asia, en EEUU en el sector biotecnológico y farmacéutico, en energía renovables, en el sector tecnológico en fondos especializados en internet, en los sectores de ciberseguridad, digitalización e inteligencia artificial, incorporado en febrero. Se ha reducido el porcentaje de la Renta Variable en un 3% en valores españoles y un 10% en valores en la Bolsa Americana, ante la buena evolución del mercado y con el objetivo de reducir la volatilidad de la cartera.

En marzo renovamos la cobertura del USD a niveles de 1,20 EUR/USD.

La renta fija se encuentra invertida en Fondos de Inversión conservadores en un 7%, un 7% en Repos de deuda pública y un 18% en Tesorería.

Finalmente, la rentabilidad al final del trimestre ha sido de un 3,3%.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: REPSOL, ALPHABET INC/CA-CL C, ARCELORMITTAL, BONA RENDA, FI, FACEBOOK. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BLACKROCK BGF WORLD GOLD FD HEDGE SICAV, APPLE COMPUTER INC, ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE SICAV, AXA WORLD GLOBAL INFLATION BONDS AA SICAV, GAM STAR JAPAN LEADER EQ A EUR 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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo cambio euro-dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 104.192,85 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 20,63% del patrimonio del fondo.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 53,7745842 millones de euros, que supone un 6,19% del patrimonio medio. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 28,5%. 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 10,16%. 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 11,51%. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,60 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.

La tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior a la del mercado. En renta fija, muy probablemente mantendremos los fondos de inversión, las cuales continúan evolucionando de manera satisfactoria.

## 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