

## OSDABAL FINANCES SICAV

Nº Registro CNMV: 1001

**Informe:** Trimestral del Primer 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: 13/03/2000

### 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

OSDABAL FINANCES , S.I.C.A.V., 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.

#### 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	0,17	0,28	0,17	0,53
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	15.789.090,00	15.789.091,00
Nº de accionistas	101	102
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	10.160	0,6435	0,5863	0,6459
2020	9.277	0,5875	0,4509	0,6063
2019	9.447	0,5983	0,5399	0,6007
2018	8.565	0,5425	0,5345	0,5922

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
0,18	s/resultados	0,18	0,18	s/resultados	0,18	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,01	0,01	patrimonio

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: OSDABAL FINANCES, 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	9,52	9,52	13,36	-0,67	9,03	-1,80	10,30	-6,10	5,97

#### 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
0,29	0,29	0,31	0,27	0,27	1,18	0,99	1,05	1,24

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**

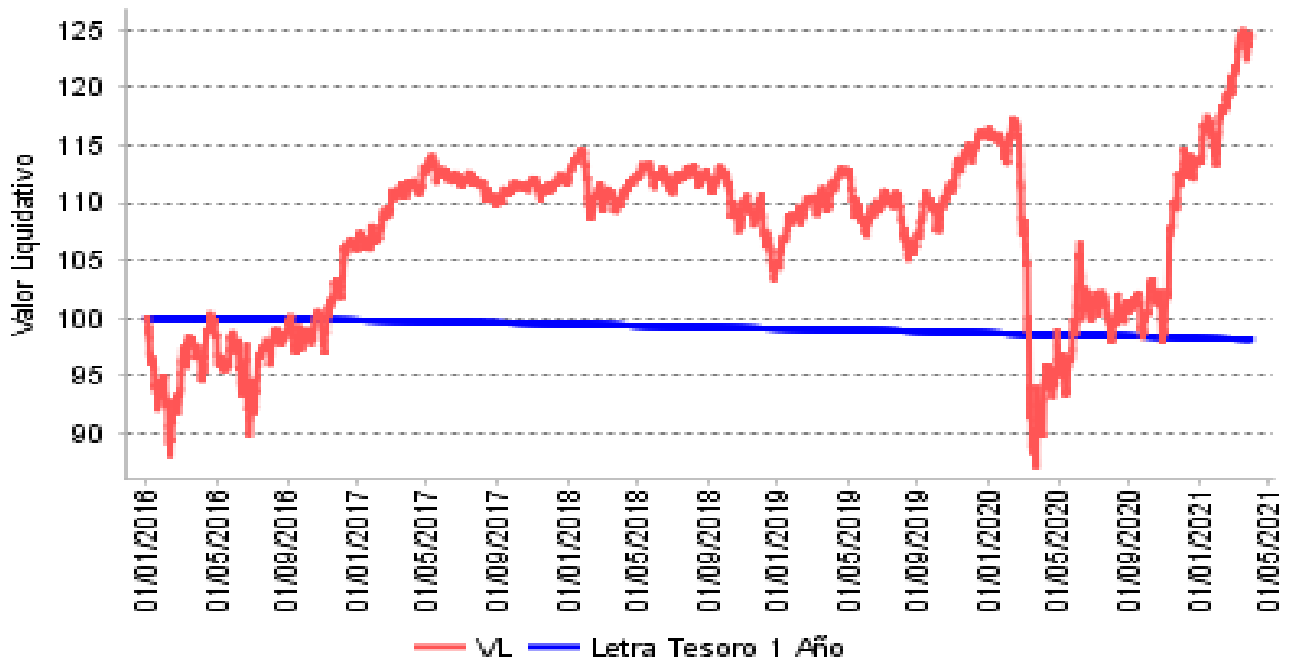
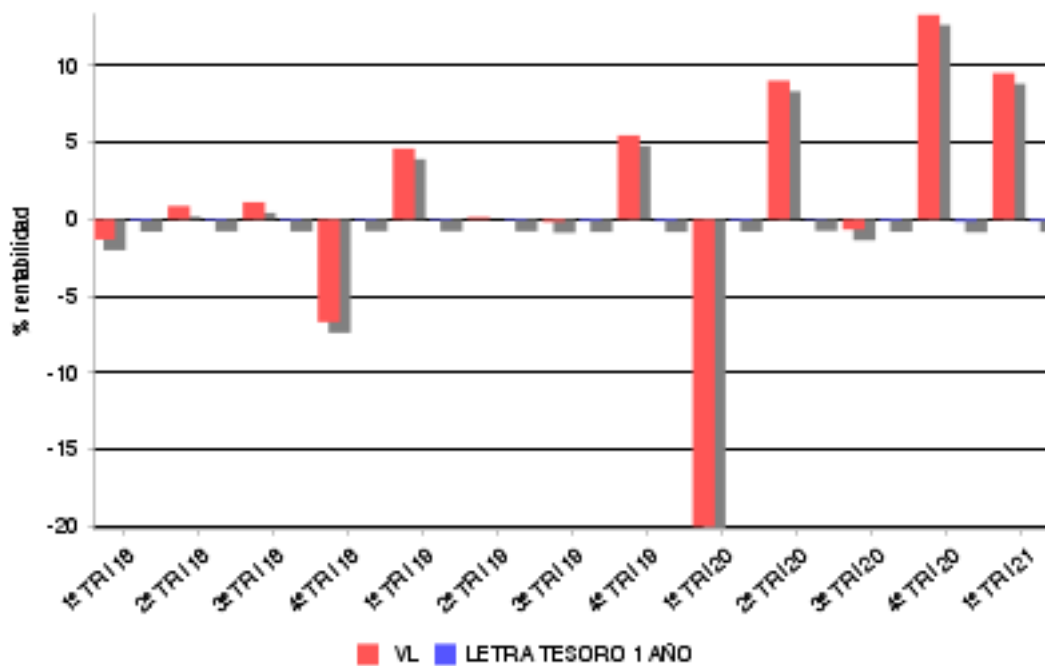


Gráfico rentabilidad

**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	8.465	83,31	8.155	87,91
* Cartera interior	4.475	44,05	4.428	47,73
* Cartera exterior	3.989	39,26	3.727	40,18
* 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)	2.044	20,11	1.035	11,16
(+/-) RESTO	-348	-3,43	86	0,93
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.160</b>	<b>100,00</b>	<b>9.277</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)	9.277	8.184	9.277	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	47,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	9,09	12,45	9,09	-19,19
(+) Rendimientos de gestión	9,33	12,70	9,33	-18,64
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-29,16
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	-3.422,68
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,10	8,62	6,10	-21,60
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,59	0,98	0,59	-33,65
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,56	3,14	2,56	-9,72
+/- Otros resultados	0,02	-0,03	0,02	-196,29
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	8,81
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,19	-0,18	8,73
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	9,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	14,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>10.160</b>	<b>9.277</b>	<b>10.160</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	1.099	11,84
ESTADO ESPAÑOL-0,56!2021-04-06	EUR	1.000	9,84	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>1.000</b>	<b>9,84</b>	<b>1.099</b>	<b>11,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.000</b>	<b>9,84</b>	<b>1.099</b>	<b>11,84</b>
TALGO	EUR	152	1,50	147	1,58
EUSKALTEL	EUR	222	2,19	175	1,89
ASPY GLOBAL SER	EUR	0	0,00	80	0,86
BBVA	EUR	288	2,83	262	2,83
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	9	0,10
TELFÓNICA	EUR	240	2,36	195	2,10
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>901</b>	<b>8,88</b>	<b>868</b>	<b>9,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>901</b>	<b>8,88</b>	<b>868</b>	<b>9,36</b>
GVC GAESCO ASIAN FIX	EUR	613	6,04	600	6,46
GVC GESCO 300 P	EUR	760	7,48	662	7,13
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.374</b>	<b>13,52</b>	<b>1.261</b>	<b>13,59</b>
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-05-29	EUR	1.200	11,81	1.200	12,94
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>1.200</b>	<b>11,81</b>	<b>1.200</b>	<b>12,94</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>4.475</b>	<b>44,05</b>	<b>4.428</b>	<b>47,73</b>
INVESCO	USD	215	2,12	143	1,54
EDAG ENGINEERIN	EUR	81	0,80	81	0,88
HELVETIA HOLDIN	CHF	0	0,00	86	0,93
DEUTSCHE BK	EUR	153	1,50	134	1,45
BMW	EUR	487	4,79	397	4,28
DUERR AG	EUR	107	1,05	0	0,00
SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	300	3,23
ROYALDUTCHSHELL	EUR	199	1,96	174	1,87
STANDARD LIFE	GBP	144	1,41	133	1,43
DMG MORI CO	JPY	70	0,69	62	0,67
ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	283	3,05
AEGON	EUR	125	1,23	100	1,07
BOSKALIS WESTMI	EUR	274	2,69	225	2,43
CARNIVAL CORP	USD	181	1,78	142	1,53
CORTICEIRA AMOR	EUR	168	1,65	192	2,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.202</b>	<b>21,67</b>	<b>2.453</b>	<b>26,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.202</b>	<b>21,67</b>	<b>2.453</b>	<b>26,43</b>
ISHARES STOXX E	EUR	142	1,40	33	0,36
NOMURA TOPIX EX	JPY	76	0,75	12	0,13
PARETURN GVCGAE	EUR	439	4,32	380	4,09
PARETURN GAESC	EUR	481	4,73	455	4,90
LYXOR EMU S CAP	EUR	30	0,29	27	0,29
LYXOR ETF MSCI	EUR	28	0,27	25	0,26
ISHARES S&P GLO	USD	23	0,23	21	0,22
ISHARES SP GLO	USD	39	0,39	37	0,40
ISHARES SP HEAL	USD	50	0,49	48	0,51
ISHARES RUSSELL	USD	102	1,00	32	0,35
ISHARES CORE SP	USD	93	0,91	38	0,41
SPDR TRUST SERI	USD	172	1,70	64	0,69
SPDR DJ GLOBAL	USD	85	0,83	74	0,80
VANGUARD EMERG	USD	25	0,25	23	0,25

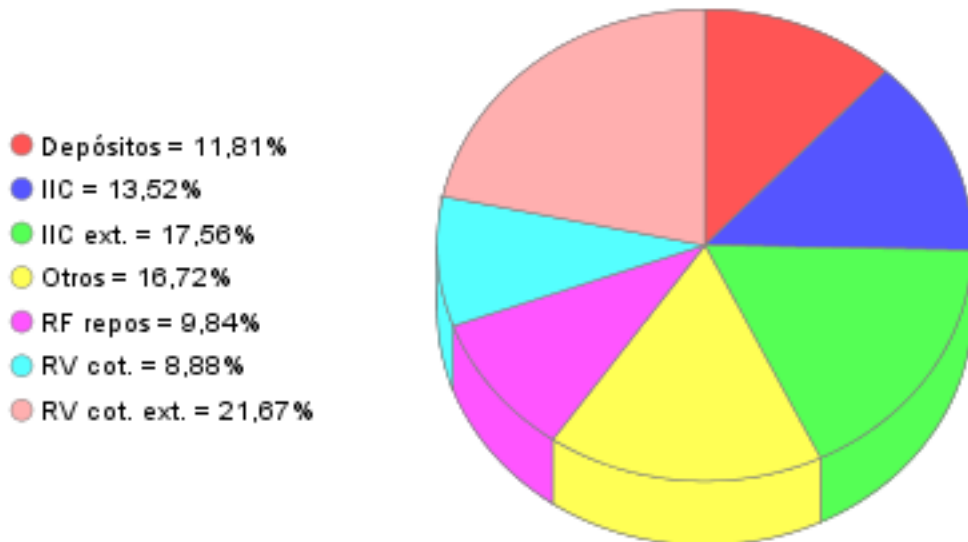
Osdabal Finances Sicav

Informe Trimestral del Primer trimestre 2021

TOTAL IIC	1.784	17,56	1.267	13,66
TOTAL EXTERIOR	3.986	39,23	3.720	40,09
TOTAL INVERSION FINANCIERA	8.462	83,28	8.147	87,82

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	
DAX INDEX MINI	FUTURO!DAX INDEX MINI!5!	75	Inversión
CAC 40 INDEX	FUTURO!CAC 40 INDEX!10!	61	Inversión
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO!MINI S&P 500 INDEX!50!	674	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		810	
GVC GAESCO ASIAN FIX	I.I.C.!GVC GAESCO ASIAN FIX	600	Inversión
PARETURN GAESC	I.I.C.!PARETURN GAESC	465	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		1.065	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.874	

#### 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 66,870 millones de euros en concepto de compra, el 7,65% del patrimonio medio, y por importe de 66,967 millones de euros en concepto de venta, que supone un 7,66% del patrimonio medio. A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 accionista posee el 95,48% de las participaciones de OSDABAL 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 918,1 euros, lo que supone un 0,009% 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 mercados bursátiles han empezado el año 2021 con importantes subidas. El hecho de que se disponga de varias vacunas contra la Covid-19 y su fuerte grado de efectividad, hacen que el mercado cotice el fin de los efectos económicos del virus. Pese a las múltiples controversias sobre el grado de avance de la vacunación en las diferentes zonas del mundo, y sobre el uso de una u otra de las vacunas existentes, lo único relevante es que la vacunación avanza fuertemente. Se han administrado ya 1.000 millones de vacunas en el mundo, a una velocidad creciente: Los primeros 100 millones de vacunas tardaron 61 días en administrarse, mientras que en la actualidad se inyectan 100 millones de vacunas cada 6 días.

En este contexto destaca la fuerte subida de los precios de las materias primas. El índice CRB, que estaba antes de la pandemia en el nivel 400, está en la actualidad en el nivel 530, es decir que no sólo ha recuperado los niveles anteriores al virus sino que los ha superado con creces. De hecho, son los niveles máximos históricos de las materias primas con la excepción de unos pocos meses en que llegaron a cotizar por encima hace una década. De nuestras reuniones con empresas cotizadas extrapolamos el hecho de que las empresas están repercutiendo a los precios finales de venta el aumento de la materia prima de una forma bastante generalizada. Las empresas pues no están frenando las presiones inflacionistas.

Las expectativas de inflación cotizadas para los próximos años, según los denominados breakeven inflation rate, están subiendo. Por ejemplo en EEUU, en plena primera ola de la pandemia se cotizaba que la tasa media de inflación para los próximos 5 años sería del 0,2%. Esta expectativa fue subiendo, de forma que el día 6 de noviembre de 2020, justo antes del anuncio de la primera de las vacunas era ya del 1,6%. En la actualidad es del 2,6%.

Destacar dos aspectos de la evolución de los mercados. En primer lugar, desde el día 6 de noviembre el segmento de mercado Value ha batido en mucho al segmento del mercado Growth. Ello ha ocurrido a nivel mundial. En segundo lugar, estamos constatando que una parte de los costes operativos, Opex en el argot financiero, que las empresas cortaron cuando se inició la pandemia, no van a volver cuando las empresas recuperen las ventas. En otras palabras, creemos que los márgenes poscovid serán superiores a los márgenes precovid.

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

La Sicav tiene un marcado sesgo Value en su composición que pensamos es el adecuado para este entorno de mercado. Nos hemos limitado a reducir total o parcialmente la exposición a aquellas empresas con un menor descuento fundamental, y a aumentar posiciones en aquellas empresas a las que les estimamos un mayor descuento fundamental.

#### 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 9,52%. 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 9,52% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -1 accionistas, lo que supone una variación del -0,98%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 9,52%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,29%. OSDABAL FINANCES, SICAV 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 0,05% 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 9,52%, 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.

Hemos añadido en la cartera alguna compañías de calidad y con mayor potencial alcista como Duerr. Hemos efectuado ventas en empresas como Helvetia Holding, Arcelormittal, Aspy Global Services y Saint Gobain.

También hemos incrementado el peso de las estrategias de Retorno Absoluto mediante la compra ETFs: Ishares Stoxx Europe 600, Ishares core S&P Small caps, Ishares Russell 1000 Value, Next Funds Topix Exchange Traded ETF, SPDR Trust Series ETF.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI, BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE, INVESCO, PARETURN GVCGAESCO EUR SMALL CAPS EQUITY CLASS I FUND, AUTOGRILL. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CORTICEIRA AMORIM, EDAG ENGINEERING GROUP AG.

#### 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Cac, futuros sobre Dax, futuros sobre mini S&P que han proporcionado un resultado global positivo de + 56.963,71 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 8,01% 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 133,8376242 millones de euros, que supone un 15,31% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 10,04%.

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 9,29%. 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 14,08%.

GVC Gaesco Gestión SGIC 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 0,50 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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.

Pensamos que ciclo Value del mercado que se inició a principios de noviembre pasado puede ser un ciclo duradero. Históricamente muchos de estos ciclos han tenido duraciones de entre 5 y 8 años. Nuestra cartera tiene un marcado sesgo Value. Por todo ello pensamos mantener, por una parte, una gran exposición a renta variable, dentro del rango máximo que posibilita el fondo, y, por otra parte, pensamos mantener el sesgo Value de la cartera. No pensamos pues efectuar ningún cambio significativo de la estrategia de inversión, en los próximos trimestres.

## 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