

## NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS SICAV

Nº Registro CNMV: 2479

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2021  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)  
**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.fondos.gvcgaesco.es).

La 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: 12/09/2002

### 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

NOVAREX A.M., 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	0,06	0,20	0,06	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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

### 2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	1.315.194,00	1.389.904,00
Nº de accionistas	111	111
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	20.878	15,8745	13,0231	16,3578	
2020	18.316	13,1776	8,5395	13,3860	
2019	18.659	13,0301	11,0228	13,1308	
2018	16.026	11,0821	10,9000	13,6072	

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
0,03	s/resultados	0,03	0,03	s/resultados	0,03	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04	0,04	patrimonio

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Novarex Actius Mobiliaris 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	20,47	5,04	14,69	19,45	0,85	1,13	17,58	-15,18	4,19

#### 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
0,15	0,07	0,07	0,06	0,06	0,25	0,23	0,20	0,19

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**

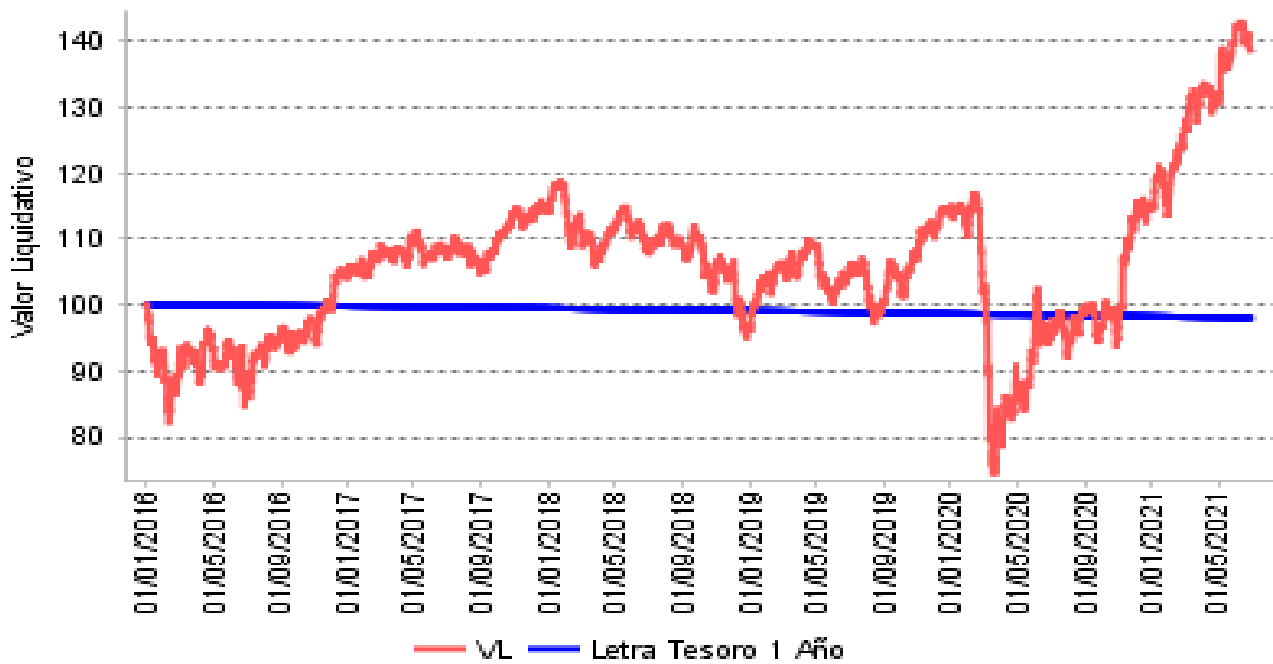
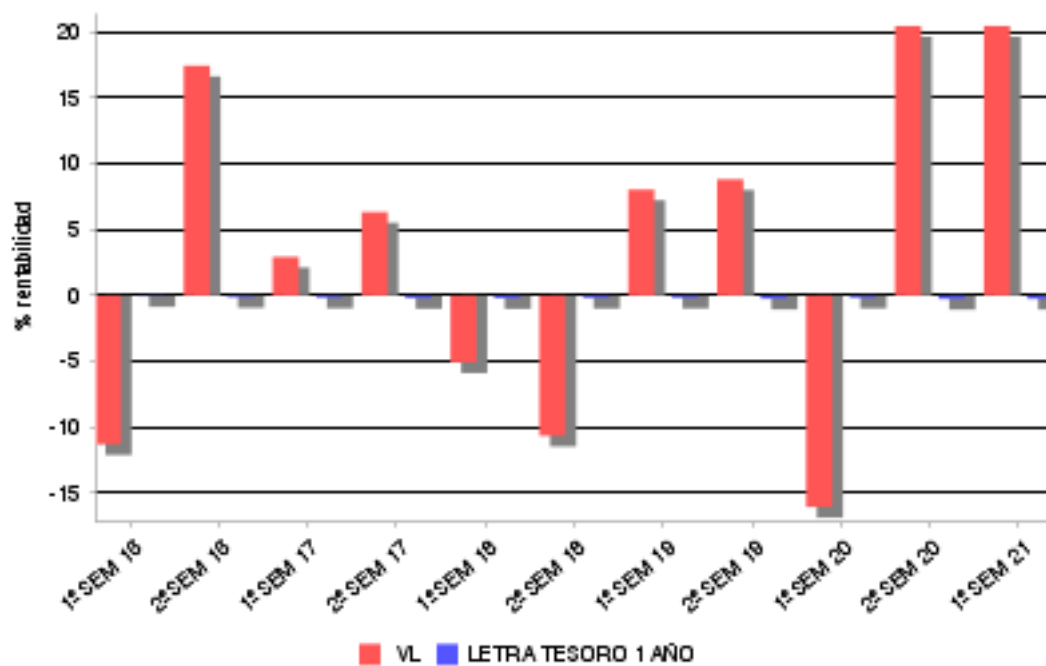


Gráfico rentabilidad

**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	19.853	95,09	17.790	97,13
* Cartera interior	2.317	11,10	1.803	9,84
* Cartera exterior	17.531	83,97	15.976	87,23
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,03	11	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	952	4,56	406	2,22
(+/-) RESTO	73	0,35	119	0,65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.878</b>	<b>100,00</b>	<b>18.316</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)	18.316	15.391	18.316	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-5,86	-1,14	-5,86	543,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	18,37	18,99	18,37	20,96
(+) Rendimientos de gestión	18,61	19,11	18,61	21,76
+ Intereses	0,05	0,08	0,05	-23,26
+ Dividendos	6,23	1,51	6,23	417,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,60	-0,03	-94,43
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,63	17,10	11,63	-14,95
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,69	1,11	0,69	-22,21
+/- Otros resultados	0,04	-0,09	0,04	-158,91
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,13	-0,25	133,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,04	-0,03	-1,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	18,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-15,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	3,05
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,01	-0,15	1.872,67
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-0,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-1,57
+ 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>20.878</b>	<b>18.316</b>	<b>20.878</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 ARGENTIN!2035-12-15	EUR	3	0,02	1	0,01
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		3	0,02	1	0,01
TOTAL RENTA FIJA		3	0,02	1	0,01
TOTAL RENTA FIJA		3	0,02	1	0,01
TALGO	EUR	233	1,12	202	1,10
BBVA	EUR	241	1,15	186	1,01
BSCH	EUR	131	0,63	103	0,56
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	20	0,11
TELFÓNICA	EUR	474	2,27	352	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.079	5,17	863	4,70
TOTAL RENTA VARIABLE		1.079	5,17	863	4,70
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	1.192	5,71	681	3,72
TOTAL IIC		1.192	5,71	681	3,72
TAIGA EOLICAS	EUR	42	0,20	258	1,41
TOTAL CAPITAL RIESGO		42	0,20	258	1,41
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>2.317</b>	<b>11,10</b>	<b>1.803</b>	<b>9,84</b>
ESTADO ARGENTIN!10,000!2041-07-09	EUR	101	0,49	108	0,59
ESTADO ARGENTIN!0,500!2029-07-09	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		102	0,49	109	0,59
GENERAL MOTORS !4,200!2021-03-01	USD	0	0,00	205	1,12
MORGAN STANLEY!5,500!2021-07-28	USD	212	1,01	211	1,15
BSCH FINANCE!3,125!2021-01-08	USD	0	0,00	205	1,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		212	1,01	621	3,39
TOTAL RENTA FIJA		313	1,50	729	3,98
TOTAL RENTA FIJA		313	1,50	729	3,98
INVESCO	USD	571	2,74	362	1,97
HOLCIM LTD.	CHF	481	2,30	427	2,33
DUFY AG	CHF	296	1,42	304	1,66
ARYZTA AG	CHF	31	0,15	17	0,09
DEUTSCHE BK	EUR	566	2,71	461	2,52
BMW	EUR	773	3,70	625	3,41
DEUTSCHE POST	EUR	516	2,47	676	3,69
MUENCHE RUECK	EUR	656	3,14	690	3,76
BASF	EUR	498	2,39	485	2,65
SAF HOLLAND	EUR	230	1,10	220	1,20
NOVO NORDISK A/	DKK	290	1,39	235	1,28
ACCOR	EUR	148	0,71	139	0,76
AXA	EUR	482	2,31	440	2,40
SAINT GOBAIN	EUR	666	3,19	581	3,17
BNP	EUR	259	1,24	211	1,15
ORANGE	EUR	183	0,88	185	1,01
ENGIE SA	EUR	150	0,72	163	0,89
HSBC	GBP	106	0,51	92	0,50
STANDARD LIFE	GBP	266	1,27	257	1,41
MOTOR OIL (HELL	EUR	286	1,37	236	1,29
CHINA MOBILE	HKD	210	1,01	0	0,00
MEDTRONIC PLC	USD	450	2,16	412	2,25
TOYOTA	JPY	953	4,56	816	4,45
NIDEC CORPORATI	JPY	294	1,41	307	1,68

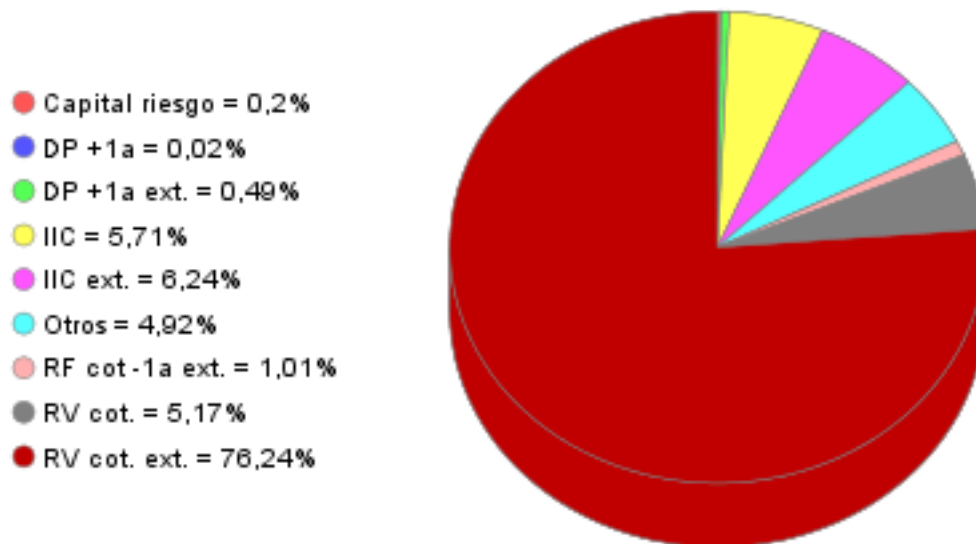
## Novarex Actius Mobiliaris SICAV

## Informe Semestral del Primer semestre 2021

FANUC	JPY	510	2,44	500	2,73
ARCELORMITTAL	EUR	719	3,45	525	2,87
EADS	EUR	434	2,08	359	1,96
AEGON	EUR	459	2,20	424	2,31
BOSKALIS WESTMI	EUR	652	3,12	543	2,97
TELENOR ASA RES	NOK	192	0,92	188	1,03
NORWEGIAN AIR S	NOK	33	0,16	101	0,55
CARNIVAL CORP	USD	687	3,29	548	2,99
AT&T INC.	USD	194	0,93	188	1,03
AMERICAN AIRLIN	USD	322	1,54	232	1,27
BOEING	USD	283	1,35	245	1,34
BOOKING HOLDING	USD	332	1,59	328	1,79
CBRE GROUP	USD	333	1,59	236	1,29
CHINA MOBILE	USD	0	0,00	187	1,02
EXXON MOBIL	USD	622	2,98	395	2,16
KOMATSU	USD	268	1,28	290	1,58
TERADYNE INC	USD	328	1,57	285	1,55
TEVA PHARMA.	USD	188	0,90	178	0,97
CIA VALE DO RIO	USD	0	0,00	402	2,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>15.915</b>	<b>76,24</b>	<b>14.496</b>	<b>79,12</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>15.915</b>	<b>76,24</b>	<b>14.496</b>	<b>79,12</b>
ISHARES MSCI WO	USD	538	2,58	0	0,00
HSBC CHIN. EQ.	USD	448	2,14	442	2,41
INVESCO ASEAN E	USD	317	1,52	310	1,69
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.303</b>	<b>6,24</b>	<b>752</b>	<b>4,10</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>17.531</b>	<b>83,98</b>	<b>15.976</b>	<b>87,20</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>19.848</b>	<b>95,08</b>	<b>17.780</b>	<b>97,04</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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

#### 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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 22,81% y el 89,73% de las acciones de NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, 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 1719,09 euros, lo que supone un 0,008% 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. Contrariamente a ocasiones anteriores, las plazas europeas registran un mejor comportamiento relativo que sus homólogos 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 con 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.

Seguimos aprovechado 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 20,47%. 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 13,99% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 20,47%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,15%. NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, 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 20,47%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, 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 el semestre, la rentabilidad de la Sicav ha empezado a ver los frutos de las compras realizadas el año anterior en plena pandemia a unos precios de adquisición muy atractivos. Pensamos que solamente estamos en una etapa muy incipiente de recuperación de las cotizaciones, por lo que lejos de ejecutar plusvalías, hemos mantenido prácticamente todas las posiciones de la cartera con niveles máximos de inversión permitidos por el regulador. A pesar de las alzas, el conjunto de la cartera todavía contempla un fuerte potencial alcista, con rentabilidades por dividendo superiores al 4%.

Respecto a inversiones concretas, por el lado de las ventas destacamos la reducción de la posición en Deutsche Post y Saint Gobain tanto para ejecutar plusvalías como para financiar los incrementos de exposición en el fondo de turismo de GVC Gaesco y la entrada en un ETF global de pequeñas compañías de iShares. La exposición global en renta variable a cierre de semestre representaba entorno al 95% del patrimonio.

Respecto a la cartera de renta fija, durante el periodo mantuvimos todas las emisiones al cobrar un interés claramente superior al del mercado, y se amortizó de manera satisfactoria la emisión del Santander UK y la de General Motors. La exposición en el activo alcanza el 1,5% del patrimonio de la Sicav.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, EXXON MOBIL CORP, DEUTSCHE POST -REG, INVESCO, ARCELORMITTAL. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TAIGA EOLICAS, NORWEGIAN AIR SHUTTLE, MUENCHENER RUECKVER REG, KOMATSU LTD ADR, NIDEC.

#### 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 semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 0,03%.

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 14,19%. 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 25,13%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 0,6 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 2,20 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.

Continuaremos analizando rigurosamente la situación macroeconómica y empresarial con el objetivo de ajustar los porcentajes de inversión de los distintos activos de inversión comentados para ofrecer la máxima rentabilidad a los partícipes de la Sicav.

## 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