

**GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, F.I.**

Nº Registro CNMV: 1174

**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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**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 DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 06/10/1997

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

**Categoría**

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC  
Vocación inversora: RV INTERNACIONAL  
Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

GVCGAESCO Fondo de Fondos FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte vía Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondo invertirá más del 85% de su patrimonio en IICs financieras aptas, con una exposición máxima del 20% en países emergentes. Es un fondo dirigido a inversores a medio-largo plazo que quieran beneficiarse del crecimiento económico mundial y de la estabilidad que proporciona la combinación de distintos mercados bursátiles. El índice de referencia es el MSCI A.C. WORLD.

**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.  
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.  
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo 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	0,00	0,08	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,08	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

**2.1.b) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.955.305,06	2.057.786,34
Nº de partícipes	1.483	1.471
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	30.581	15,6402
2020	27.860	13,5389
2019	31.834	14,4061
2018	28.831	11,7326

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

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio	periodo s/resultados	Total			Base de cálculo		Sistema imputación	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo			
0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,05	0,05	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Fondo de Fondos, F.I. 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	15,52	4,20	10,86	15,42	-1,39	-6,02	22,79	-12,36	5,97

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	20/04/2021	-1,71	20/04/2021	-11,00	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,05	14/05/2021	1,30	01/03/2021	8,52	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

**Medidas de riesgo (%)**

	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
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	8,61	7,32	9,74	16,61	12,98	28,38	8,62	11,29	18,60
Ibex-35	15,07	13,76	16,40	25,37	21,17	34,10	12,41	13,52	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,44
MSCI WORLD TR	10,43	7,83	12,59	12,34	13,61	29,30	11,16	13,11	14,18
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	21,55	21,55	22,22	18,11	21,87	18,11	8,30	15,55	20,51

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**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	
1,11	0,56	0,57	0,58	0,55	2,24	2,71	2,41	2,48	

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**

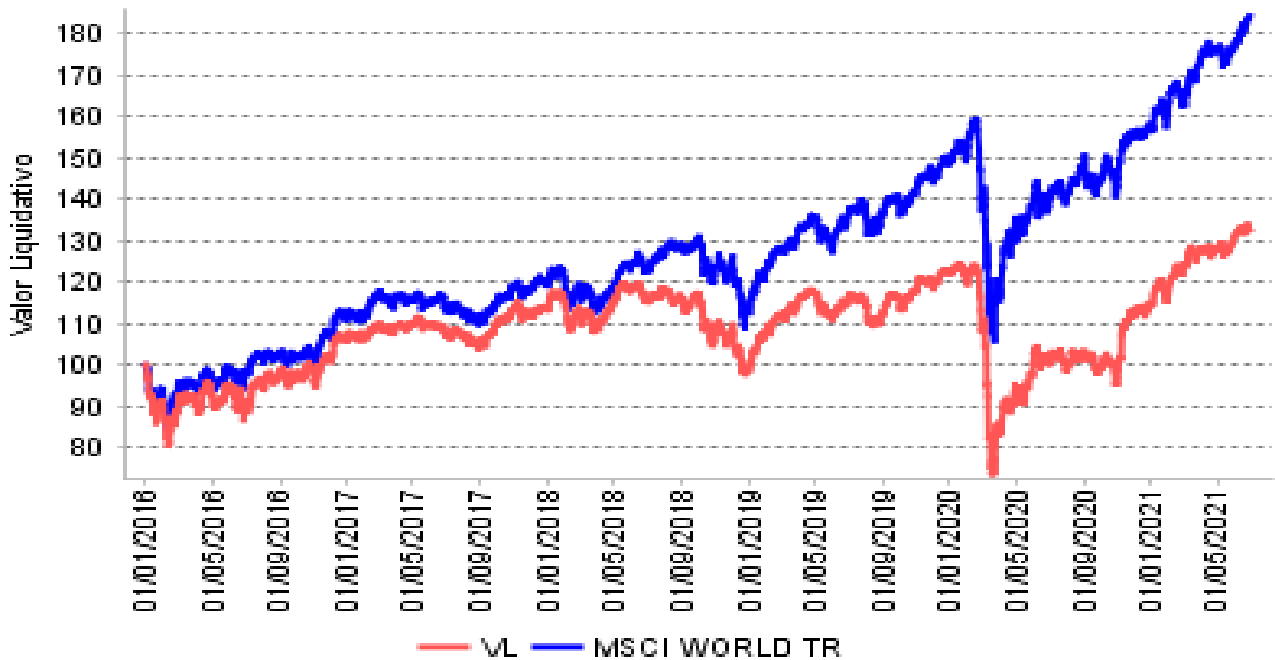
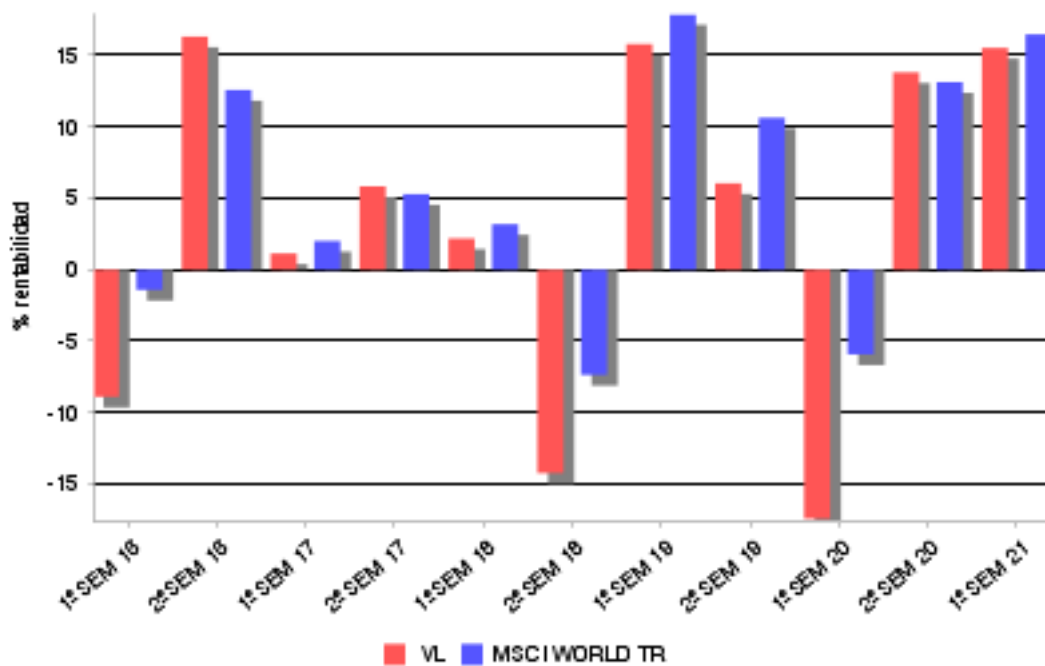


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	9.741	274	-0,08
Renta Fija Internacional	64.287	1.187	1,33
Mixto Euro	40.884	874	2,56
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.778	382	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	128.990	2.904	10,92
Renta Variable Euro	76.826	3.487	12,92
Renta Variable Internacional	272.460	11.399	12,19
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	99.239	3.059	8,48
Global	149.120	1.137	9,20
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	114.052	13.511	-0,28
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>977.378</b>	<b>38.214</b>	<b>8,57</b>

\*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

**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	29.116	95,21	27.140	97,41
* Cartera interior	2.266	7,41	2.064	7,41
* Cartera exterior	26.850	87,80	25.076	90,01
* 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)	933	3,05	842	3,02
(+/-) RESTO	532	1,74	-121	-0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.581</b>	<b>100,00</b>	<b>27.860</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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	27.860	26.829	27.860	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-5,08	-9,23	-5,08	-38,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	14,27	13,16	14,27	22,18
(+) Rendimientos de gestión	15,06	13,89	15,06	22,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	2,78	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	15,06	11,13	15,06	52,39
+/- Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-126,99
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,82	-0,87	19,53
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	11,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-50,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,99
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,09	0,08	5,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,09	0,08	5,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>30.581</b>	<b>27.860</b>	<b>30.581</b>	

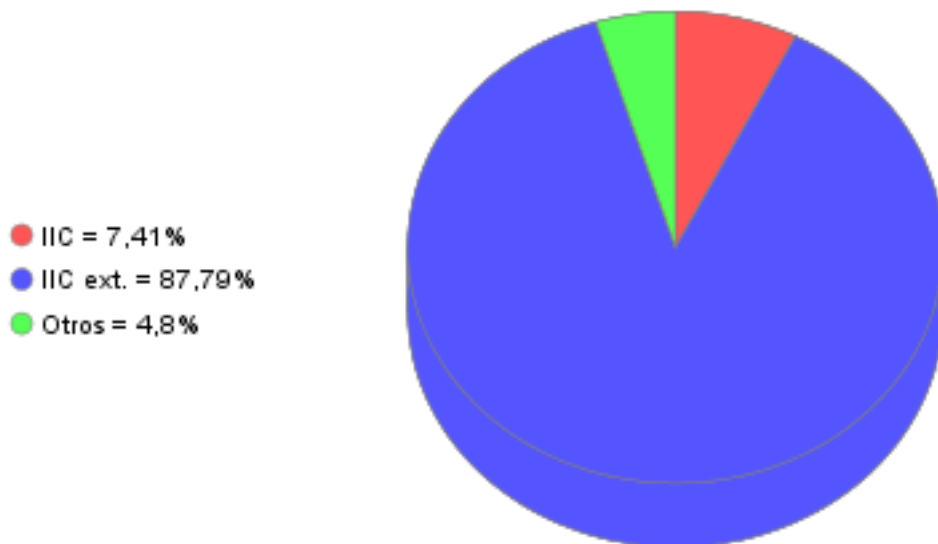
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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	%
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	2.266	7,41	2.064	7,41
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.266</b>	<b>7,41</b>	<b>2.064</b>	<b>7,41</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>2.266</b>	<b>7,41</b>	<b>2.064</b>	<b>7,41</b>
RAIFFEISEN-OSTE	EUR	2.423	7,92	1.781	6,39
GUINNES GLOBAL	USD	4.200	13,73	2.847	10,22
NOMURA IRELAND	JPY	2.469	8,07	2.204	7,91
VULCAN VALUE EQ	USD	1.192	3,90	0	0,00
MAN GLG EUROPEA	EUR	1.288	4,21	1.162	4,17
MGI GLOBAL EQUI	EUR	5.798	18,96	4.992	17,92
NOMURA JAPAN SM	JPY	827	2,70	806	2,89
CREATING ALPHA	EUR	1.424	4,66	1.266	4,54
FIDEL. F EUR SC	EUR	2.092	6,84	1.744	6,26
ABERD.GL.EUR.EQ	EUR	566	1,85	2.768	9,93
INVESCO GT PAE	EUR	3.205	10,48	3.696	13,27
KIM KORA VALUE	EUR	0	0,00	578	2,07
QUAM GREATER CH	USD	1.367	4,47	1.232	4,42
<b>TOTAL IIC</b>		<b>26.850</b>	<b>87,79</b>	<b>25.076</b>	<b>89,99</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>26.850</b>	<b>87,79</b>	<b>25.076</b>	<b>89,99</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>29.116</b>	<b>95,20</b>	<b>27.140</b>	<b>97,40</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**



**Distribución sectorial 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	
NOMURA IRELAND	I.I.C.!NOMURA IRELAND	2.019	Inversión
MGI GLOBAL EQUI	I.I.C.!MGI GLOBAL EQUI	4.139	Inversión
CREATING ALPHA	I.I.C.!CREATING ALPHA	1.000	Inversión
FIDEL. F EUR SC	I.I.C.!FIDEL. F EUR SC	837	Inversión
INVESCO GT PAE	I.I.C.!INVESCO GT PAE	2.758	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		10.753	
Total Operativa Derivados Obligaciones		10.753	

**4. HECHOS RELEVANTES**

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

**5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES**

Con fecha 4 de Junio de 2021 se ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión, al objeto de sustituir a BANCO DE SABADELL, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como Entidad Depositaria.

**6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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

No aplicable

## 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 resultados empresariales publicados durante el primer y el segundo trimestre del año han sido muy buenos. Destacan la fortaleza tanto de las ventas como de los márgenes empresariales. La fortaleza de la demanda está provocando no únicamente que las ventas sean superiores a las previstas, sino además tensiones inflacionistas muy claras en numerosos sectores. Simultáneamente, el imponente recorte de costes operativos que las empresas implementaron durante el año 2020, en plena pandemia, está repercutiendo en un aumento del margen empresarial, de forma que el margen poscovid es netamente superior al margen precovid. Ello hace que las sorpresas positivas de los beneficios sean aún de magnitud superior al de las ventas. Este entorno empresarial favorable es altamente probable que continúe durante los próximos trimestres.

La variante delta del virus evidencia que las actuales vacunas son muy efectivas. Basta con comparar las curvas de infectados y de fallecidos de países con un alto porcentaje de vacunación, como pueda ser el Reino Unido, con las de cualquier país de baja tasa de vacunación, como Indonesia. El riesgo auténtico para los mercados sería una nueva variante sin posibilidad de vacuna.

Los mercados bursátiles han moderado sus subidas en el segundo trimestre del año, respecto a las que tuvieron durante el primer trimestre. Tras las fuertes subidas los mercados bursátiles han entrado en una fase de lateralidad con un volumen negociado muy escaso y con unos niveles bajos de volatilidad.

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

En primer lugar, hemos mantenido elevado el porcentaje de inversión del fondo, que ha rozado, durante todo el semestre, los niveles de inversión máximos.

Nuestra estrategia de inversión se fundamenta en una normalización de las tasas de inflación.

Hemos procedido a la venta total de un fondo y parcial de otros dos. Hemos incorporado un fondo nuevo y hemos aumentado la inversión en dos fondos que a teníamos con una importante dependencia del precio de las materias primas, especialmente del petróleo.

Mantenemos 13 fondos en la cartera, con un mayor peso de aquellos gestionados por gestoras Boutique.

#### 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 15,52%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 16,46%.

#### 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 9,77% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 12 participes, lo que supone una variación del 0,82%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 15,52%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,11%. GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, FI, 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 0,31% 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 15,52%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 8,57%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Hemos vendido completamente el fondo KIM Investment Korea, y parcialmente los fondos Aberdeen GL European Equity e Invesco Pan European Equity. Hemos incorporado el fondo Vulcan Value Equity y hemos aumentado la inversión en los fondos Raiffeisen Osteuropa Aktien y Guinness Global Energy.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GUINNES GLOBAL ENERGY FUND, MGI GLOBAL EQUITY A10 EUR FUND, INVESCO PAN EUROPEAN EQ. FUND C, RAIFFEISEN-OSTEURO-AKTIEN-VT FUND, FIDELITY FDS EUROPEAN SMAL.DEM.

#### 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 27,02%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,08%.

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 8,61%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 10,43%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 21,55%.

La beta de GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,67.

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 2,12 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.

En lo referente a los próximos trimestres, y dada la buena evolución empresarial, esperamos que siga la bonanza en lo que a la producción de bienes se refiere, y que mejore sustancialmente la situación en los sectores de servicios a medida que se confirmen la supresión de las restricciones aún implementadas por el virus. Esperamos tener numerosas positivas al respecto a lo largo del tercer trimestre del año.

Esperamos mantener una exposición a la renta variable muy alta, y es probable que incorporemos un par de fondos nuevo, dado que algunos de los que estamos analizando en la actualidad nos parecen muy prometedores. Mantendremos la política de maximizar el descuento fundamental del fondo.

Mantendremos una actitud muy vigilante respecto a la inflación futura. De persistir las bajas tasas de la última década, los activos más beneficiados serían bien los negocios de contador, como la renta fija, el inmobiliario, las renovables o las utilities, bien el sector tecnológico. Si la tasa de inflación se normalizara en torno al 2%, como esperamos, los activos más rentables serían otros bien distintos, como los industriales y los sectores más ligados al ciclo económico. En el caso que la inflación fuera muy superior a la prevista, pese a ser un evento de bajas posibilidades a día de hoy, el efecto sería potencialmente importante, de ahí la necesidad de estar in vigilando.

Nuestra estrategia de inversión actual está edificada con el escenario de normalización de la inflación. Es altamente probable que la actual estrategia se mantenga inalterada durante 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