

ONGUADO SICAV

Nº Registro CNMV: 4081

Informe: Semestral del Segundo semestre 2021

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Depositario: Bankinter, SA

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating depositario: BBB+

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.

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

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro de la sicav: 03/10/2014

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	0,10	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	240.105,00	0,00
Nº de accionistas	109	118
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	2.562	10,6718	10,2604	10,7565
2020	2.353	9,8000	9,6852	9,8085

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
0,23	s/resultados	0,23	0,45	s/resultados	0,45	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04	0,08	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: ONGUADO 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	8,90	2,44	0,32	3,36	2,52	0,00	0,00	0,00	0,00

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	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
	1,46	0,41	0,37	0,33	0,33	0,84	1,17	0,00	0,00

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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

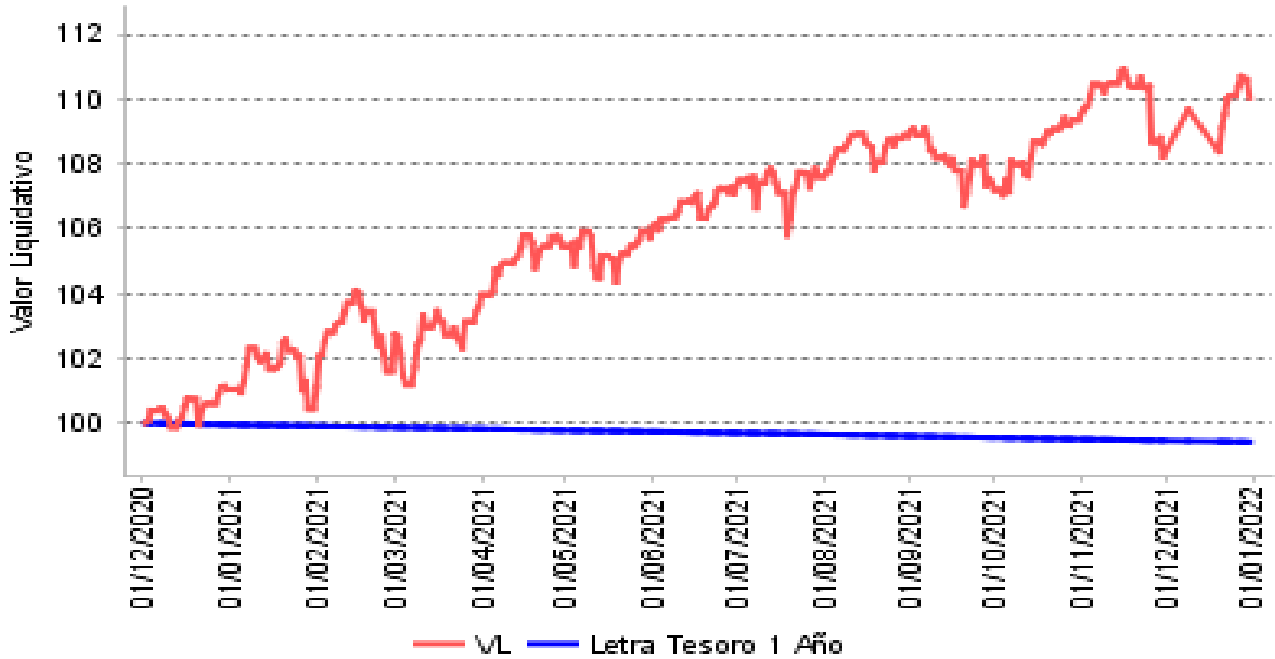
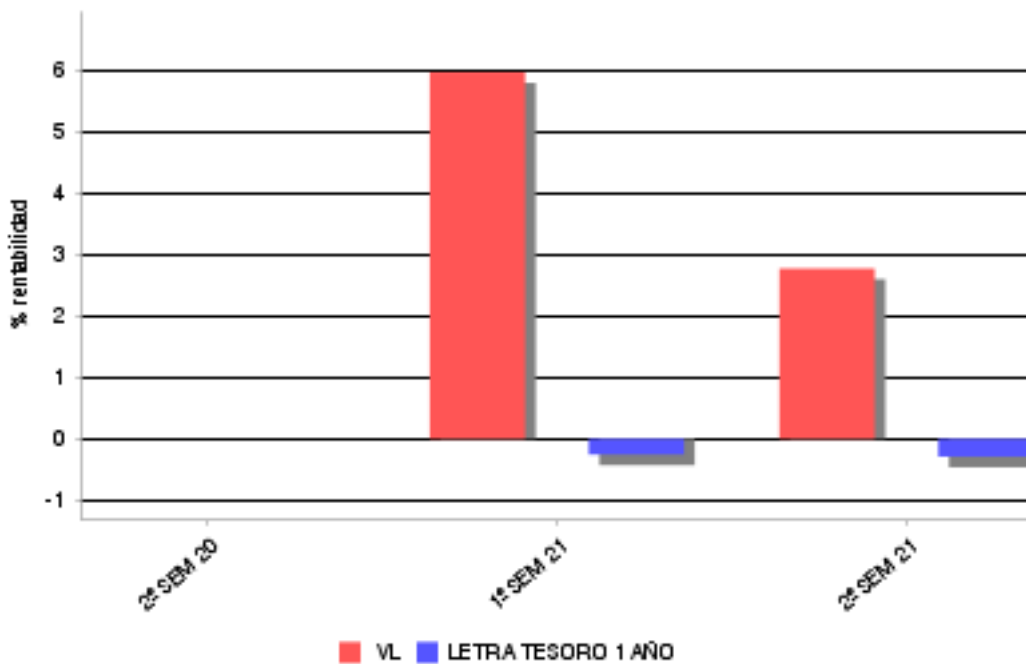


Gráfico rentabilidad

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	2.088	81,51	2.046	82,07
* Cartera interior	7	0,27	56	2,23
* Cartera exterior	2.081	81,21	1.991	79,83
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	443	17,29	473	18,98
(+/-) RESTO	31	1,20	-26	-1,05
TOTAL PATRIMONIO	2.562	100,00	2.493	100,00

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)	2.493	2.353	2.353	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,73	5,78	8,45	-50,77
(+) Rendimientos de gestión	3,42	6,35	9,71	-43,90
+ Intereses	-0,03	0,05	0,01	-176,93
+ Dividendos	0,15	0,31	0,46	-50,91
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,12	0,05	-158,67
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,68	7,18	5,31	-124,41
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,13	-0,19	-51,01
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,39	-1,20	4,34	-569,85
+/- Otros resultados	-0,28	0,02	-0,27	-1.620,76
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,57	-1,26	25,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,22	-0,45	6,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,17	-0,45	62,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-0,11	-0,23	21,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	2,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	56,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	2.562	2.493	2.562	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

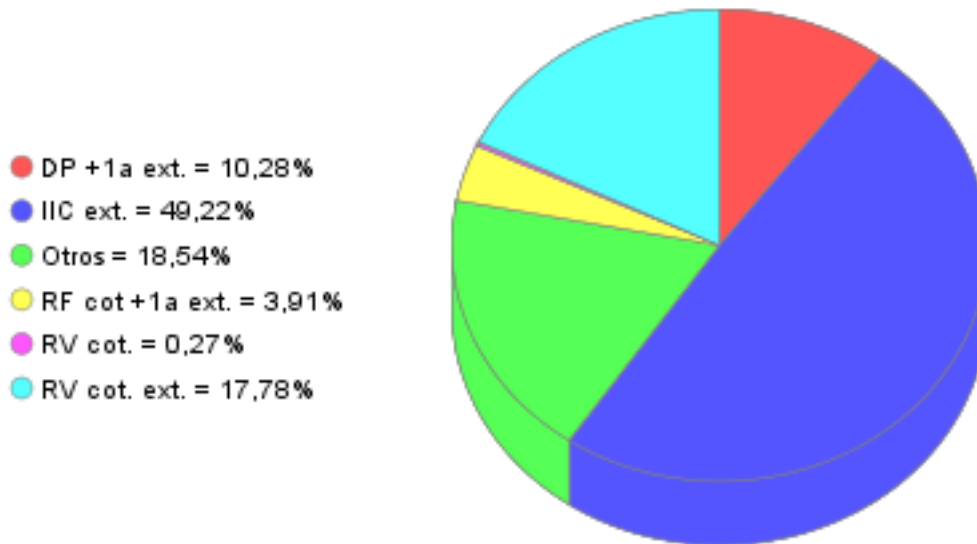
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
BKT!-0,70!2021-07-01	EUR	0	0,00	42	1,70
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	42	1,70
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	42	1,70
INDITEX	EUR	7	0,27	7	0,29
IBERIA	EUR	0	0,00	6	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7	0,27	13	0,53
TOTAL RENTA VARIABLE		7	0,27	13	0,53
TOTAL INTERIOR		7	0,27	56	2,23
UK TREASURY!0,750!2023-07-22	GBP	131	5,13	0	0,00
ESTADO USA !0,500!2023-03-15	USD	132	5,15	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		263	10,28	0	0,00
NYKREDIT!0,125!2024-07-10	EUR	100	3,91	100	4,01
ARCELOR!2,25!2024-01-17	EUR	0	0,00	106	4,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		100	3,91	206	8,28
TOTAL RENTA FIJA		363	14,19	206	8,28
TOTAL RENTA FIJA		363	14,19	206	8,28
KBC GROUP NV	EUR	12	0,47	7	0,28
ANHEUSER BUSCH	EUR	27	1,04	0	0,00
NOVARTIS	CHF	20	0,79	13	0,52
ROCHE HOLDINGS	CHF	15	0,57	12	0,50
DUFREY AG	CHF	22	0,85	0	0,00
NESTLE SA	CHF	13	0,50	11	0,44
DEUTSCHE POST	EUR	28	1,10	0	0,00
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	12	0,50
VOLKSWAGEN AG	EUR	7	0,28	12	0,47
ALLIANZ	EUR	11	0,44	15	0,61
MUENCHE RUECK	EUR	26	1,02	0	0,00
LEG IMMOBILIEN	EUR	7	0,26	0	0,00
PROSIEBEN SAT.1	EUR	0	0,00	8	0,34
CREDIT AGRICOLE	EUR	15	0,60	15	0,58
TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	8	0,33
AIR LIQUIDE	EUR	7	0,28	0	0,00
TOTAL, S.A	EUR	9	0,35	13	0,53
ACCOR	EUR	23	0,89	0	0,00
SANOFI-AVENTIS	EUR	16	0,61	12	0,49
LVMH	EUR	17	0,68	18	0,72
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	14	0,56	11	0,44
CAP GEMINI	EUR	13	0,51	10	0,40
EIFFAGE	EUR	14	0,53	10	0,39
BNP	EUR	18	0,71	16	0,64
ANTOFAGASTA PLC	GBP	5	0,19	0	0,00
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	15	0,58	9	0,36
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	8	0,30	8	0,31
RIO TINTO PLC	GBP	12	0,46	14	0,56
BP PLC	GBP	13	0,51	6	0,26
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	8	0,32
RECKITT BENCKISER PL	GBP	8	0,31	8	0,31
KERRY GROUP	EUR	23	0,88	0	0,00
ENEL SPA	EUR	0	0,00	12	0,47

ONGUADO SICAV		Informe Semestral del Segundo semestre 2021			
VOPAK	EUR	22	0,84	0	0,00
ASML HOLDINGS NV	EUR	0	0,00	11	0,44
STELLANTIS NV	EUR	7	0,28	7	0,28
ATLAS COPCO AB	SEK	10	0,39	9	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		455	17,78	295	11,83
TOTAL RENTA VARIABLE		455	17,78	295	11,83
BLACKROCK ASSET	EUR	124	4,86	112	4,49
XTRACKERS	EUR	113	4,39	120	4,80
JP MORGAN INVESTMENT	USD	378	14,76	319	12,81
ROBECO ASSET	EUR	170	6,62	162	6,49
ROBECO LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	50	2,00
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	57	2,23	57	2,27
JANUS HEND HORI	EUR	99	3,85	0	0,00
ELEVA EUROPEAN SEL-I	EUR	0	0,00	128	5,12
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	0	0,00	173	6,95
PICTET ASSET MANAGE	EUR	221	8,62	202	8,10
M&G LUX INVESTMENT	EUR	100	3,89	100	4,02
FRANK TEMPLETON FUND	EUR	0	0,00	65	2,62
TOTAL IIC		1.261	49,22	1.488	59,67
TOTAL EXTERIOR		2.080	81,19	1.989	79,78
TOTAL INVERSION FINANCIERA		2.087	81,46	2.044	82,01

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	
US 10YR NOTE	FUTURO!US 10YR NOTE!1000!FÍSICA	115	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		115	
EUROP SPEC INV	I.I.C.!EUROP SPEC INV	100	Inversión
PICTET EUR SHOR	I.I.C.!PICTET EUR SHOR	221	Inversión
JANUS HEND HORI	I.I.C.!JANUS HEND HORI	100	Inversión
GAMCO INTERN AR	I.I.C.!GAMCO INTERN AR	50	Inversión
ROBECO BP US PR	I.I.C.!ROBECO BP US PR	155	Inversión
JPMORGAN INV US	I.I.C.!JPMORGAN INV US	311	Inversión
X MSCI EMERGING	I.I.C.!X MSCI EMERGING	108	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		1.045	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.161	

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

Con fecha 10 de diciembre de 2021, se ha inscrito en los Registros Administrativos de la CNMV la revocación del acuerdo de gestión con Bankinter Gestión de Activos SA, SGIIC, y el otorgamiento a favor de GVC Gaesco Gestión SGIIC con facultades de gestión, representación y administración de la SICAV.

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: 1 accionista posee el 63,06% de las acciones de ONGUADO SICAV .

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 de renta variable han acabado el año 2021 con unas importantes alzas generalizadas y con un ejercicio que ha tenido dos partes muy diferenciadas. La primera parte del año que tuvo un claro sesgo alcista, y la segunda mitad del año que tuvo un claro sesgo bajista. Se ha tratado de un movimiento muy alineado con la evolución de los tipos de interés a largo plazo, de forma que cuando estos han subido, liderados por el 10 años norteamericano, el índice ha batido al índice de crecimiento, y cuando estos han bajado, ha sido el índice de crecimiento el que ha batido al índice de valor.

Durante este año se han mantenido unos muy buenos resultados empresariales, que han sido fruto tanto de la fortaleza de la demanda como del hecho de que, en general, los márgenes empresariales Poscovid son superiores a los márgenes empresariales Precovid.

La gran noticia del año ha sido sin duda las elevadas tasas de inflación en los países desarrollados, a todos los niveles, de Precios al Consumo, de inflación Subyacente y de Precios de Producción Industrial. Estas elevadas tasas de inflación han superado, con creces, todas las estimaciones oficiales. Así, por ejemplo, el Fondo Monetario Internacional, en sus previsiones de Enero de 2021, estimaba que la inflación de los países desarrollados sería del +1,3% en 2021. Los Bancos centrales igualmente han centrado su discurso en la coyunturalidad de la subida de la inflación, y no ha sido hasta finales del año que algunos de los Bancos Centrales más importantes como la FED norteamericana o el Bank Of England, han cambiado su discurso. Han admitido cuestiones estructurales en la subida de la inflación y han iniciado ya la subida de los tipos de interés. No ha sido el caso, hasta el momento, del Banco Central Europeo, que mantiene el discurso continuista.

Pensamos que existe un importante componente microeconómico de la inflación que los Bancos Centrales han subestimado. Por una parte, la política de traslación del aumento de los precios de coste a los precios de venta que han efectuado masivamente las empresas, de forma que el margen empresarial no ha actuado ya como un airbag antiinflacionista, como solía en el pasado. Por otra parte, las empresas han aprovechado las ventajosas condiciones de financiación existentes en 2021, las mejores de las últimas décadas, para financiar con deuda sus fuertes inversiones. No se trata de una deuda desde la necesidad sino desde la fortaleza de balances, con la consecuencia clara de que ha hecho funcionar al multiplicador que transforma la base monetaria en oferta monetaria, lo cual tiene un fuerte componente inflacionista. Es fácil observar el fuerte incremento de la Oferta Monetaria (M2) desde la situación preCovid.

Acabamos el año 2021 con una situación que favorece claramente al índice de valor; de cara al año 2022. Por una parte tiene una mayor subida potencial, al disponer de mayores descuentos fundamentales, y por otra parte, actúa de cobertura natural ante el gran riesgo del año, la inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos aprovechando 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 2,77%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de %.

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 2,78% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -11 accionistas, lo que supone una variación del -9,32%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,77%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,41%. ONGUADO 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 0,06% 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 2,77%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el periodo, hemos comprado Renta Fija Gubernamental, de Estados Unidos y Reino Unido, y de duración inferior a 2 años.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: JPMORGAN INV US SELEC EQ USD FUND, ROBECO BP US PREMIUM EQ IH EUR FUND, ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR ETF, DUFY AG, X MSCI EMERGING MARKETS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EUROPEAN SPEC INV MG EUROP CRD Q1 EUR FUND, JANUS HENDERS HORIZ EUR CO B G2 EUR FUND, US TREASURY 0,5% 15/3/23, PICTET EUR SHORT TERM CORP BOND J 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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, que han proporcionado un resultado global negativo de 1.510,21 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 15,43% del patrimonio del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

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 9,37%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un %.

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 0,56 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.

Esperamos que la tasa de inflación se mantenga elevada, con una doble oleada, la ya vista de bienes, y la nueva que esperamos de los servicios, en cuanto se liberen las restricciones por la Covid (Nivel 44 aún vigentes en el mundo, en una escala del 0 al 100, según el Oxford Covid-19 Government Response Stringency Index), que afectan, sobre todo a los servicios. Ello demorará la normalización de las tasas de inflación, que no esperamos que se sitúen por debajo del 3% hasta finales de 2022.

En este entorno pensamos que el value puede hacerlo mucho mejor que el growth ; a lo largo de todo el año 2022. Mantendremos tanto las elevadas tasas de inversión, como el claro sesgo value de la cartera.

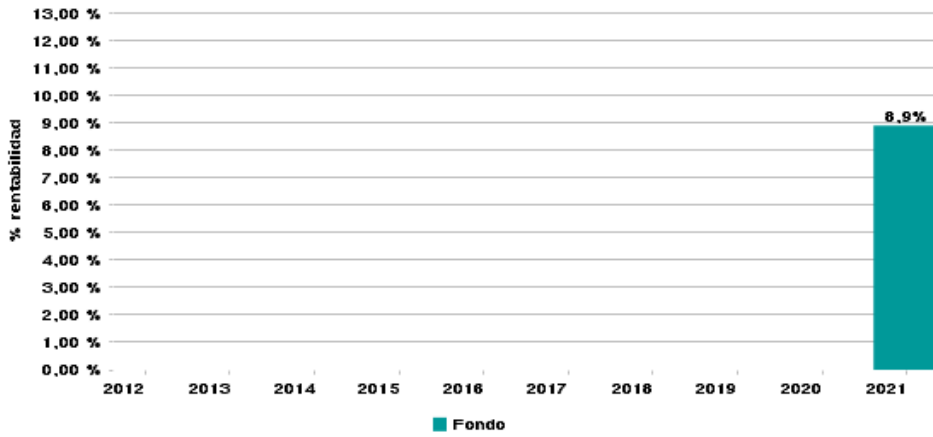
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Datos cuantitativos: Durante el año 2021 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.583.357,99 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships y otro un becario. De este importe, 2.426.357,99 (93,9%) euros corresponden a remuneración fija, y 157.000,0 (6,1%) euros corresponden a remuneración variable. En total 17 personas han recibido la remuneración variable. El 68% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 818.818,97 euros (el 33,7% del total), y una remuneración variable de 46.000 euros (el 29,3% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.051.909,71 euros, y una remuneración variable de 126.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 03/10/2014
- Datos calculados en euros.