

ONGUADO SICAV

Nº Registro CNMV: 4081

Informe: Semestral del Primer semestre 2022

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: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC

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	0,28	0,10	0,28	0,11
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	240.128,00	240.105,00
Nº de accionistas	100	109
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	2.325	9,6837	9,6312	10,7865
2021	2.562	10,6718	9,7414	10,7565
2020	2.353		9,6852	9,8085

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	periodo	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,22	s/resultados	0,22	0,22	s/resultados	0,22	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	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: ONGUADO 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	-9,26	-7,30	-2,12	2,44	0,32	8,90	0,00	0,00	0,00

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
0,47	0,24	0,24	0,35	0,00	0,00	0,00	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.

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

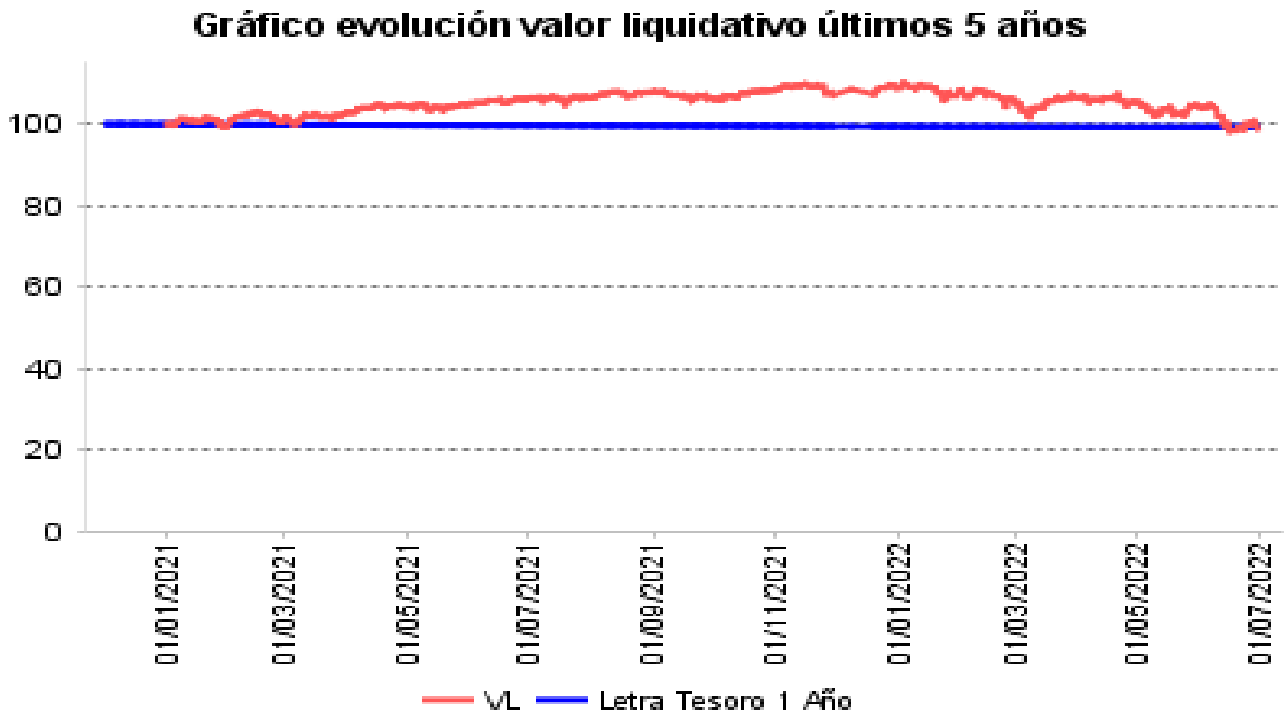
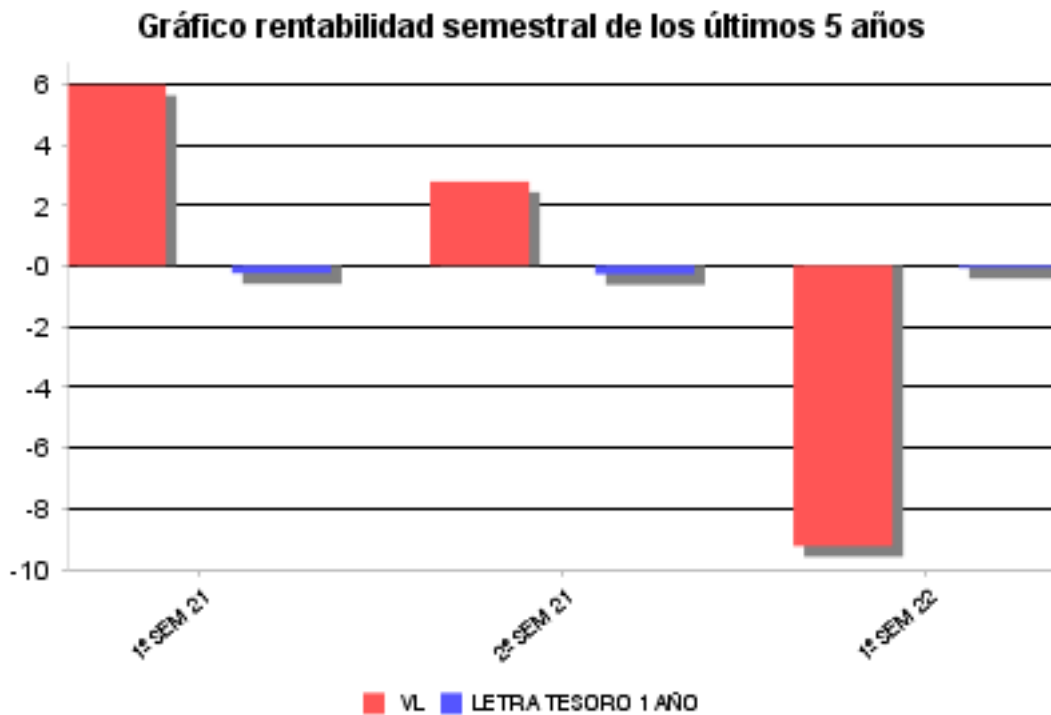


Gráfico rentabilidad



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	2.172	93,40	2.088	81,51
* Cartera interior	193	8,30	7	0,27
* Cartera exterior	1.978	85,08	2.081	81,21
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	123	5,27	443	17,29
(+/-) RESTO	31	1,32	31	1,20
TOTAL PATRIMONIO	2.325	100,00	2.562	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)	2.562	2.493	2.562	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,01	0,00	0,01	-236,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-9,58	2,73	-9,58	-443,46
(+) Rendimientos de gestión	-9,10	3,42	-9,10	-360,55
+ Intereses	0,04	-0,03	0,04	-203,77
+ Dividendos	0,78	0,15	0,78	414,35
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,07	-0,02	-72,18
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,50	-1,68	-3,50	103,71
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,54	-0,06	0,54	-991,23
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-6,94	5,39	-6,94	-225,90
+/- Otros resultados	0,00	-0,28	0,00	-100,83
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,69	-0,48	-31,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	-3,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-5,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,27	-0,10	-63,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,13	-0,11	-14,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-55,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	2.325	2.562	2.325	

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	%
INDITEX	EUR	5	0,22	7	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5	0,22	7	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE		5	0,22	7	0,27
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	79	3,39	0	0,00
GVC GAESCO VALUE MIN	EUR	109	4,68	0	0,00
TOTAL IIC		188	8,07	0	0,00
TOTAL INTERIOR		193	8,29	7	0,27
UK TREASURY!0,750!2023-07-22	GBP	126	5,43	131	5,13
ESTADO USA !0,500!2023-03-15	USD	0	0,00	132	5,15
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		126	5,43	263	10,28
ESTADO USA !0,500!2023-03-15	USD	141	6,06	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		141	6,06	0	0,00
NYKREDIT!0,125!2024-07-10	EUR	96	4,11	100	3,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		96	4,11	100	3,91
TOTAL RENTA FIJA		363	15,60	363	14,19
TOTAL RENTA FIJA		363	15,60	363	14,19
KBC BANCASSUR.	EUR	9	0,37	12	0,47
BEKAERT NV	EUR	31	1,34	0	0,00
ANHEUSER BUSCH	EUR	0	0,00	27	1,04
NOVARTIS	CHF	21	0,90	20	0,79
ROCHE HOLDING	CHF	13	0,55	15	0,57
DUFREY AG	CHF	15	0,66	22	0,85
NESTLE	CHF	12	0,50	13	0,50
DEUTSCHE POST	EUR	18	0,77	28	1,10
VOLKSWAGEN	EUR	5	0,22	7	0,28
ALLIANZ	EUR	10	0,42	11	0,44
MUENCHE RUECK	EUR	157	6,75	26	1,02
LEG IMMOBILIEN	EUR	4	0,18	7	0,26
CREDIT AGRICOLE	EUR	11	0,46	15	0,60
AIR LIQUIDE	EUR	6	0,28	7	0,28
TOTAL FINA	EUR	0	0,00	9	0,35
ACCOR	EUR	21	0,89	23	0,89
SANOFI	EUR	17	0,73	16	0,61
LVMH	EUR	23	1,00	17	0,68
SCHNEIDER ELEC.	EUR	9	0,40	14	0,56
CAP GEMINI	EUR	10	0,43	13	0,51
EIFPAGE	EUR	13	0,56	14	0,53
BNP	EUR	23	0,98	18	0,71
EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
ANTOFAGASTA PLC	GBP	4	0,17	5	0,19
DIAGEO	GBP	13	0,55	15	0,58
BAT	GBP	0	0,00	8	0,30
RIO TINTO	GBP	11	0,49	12	0,46
BP AMOCO	GBP	0	0,00	13	0,51
RECKITT BENCKIS	GBP	8	0,32	8	0,31
KERRY GROUP	EUR	18	0,79	23	0,88
VOPAK	EUR	34	1,45	22	0,84
FIAT CHRYSLER A	EUR	5	0,22	7	0,28
ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	10	0,39

ONGUADO SICAV

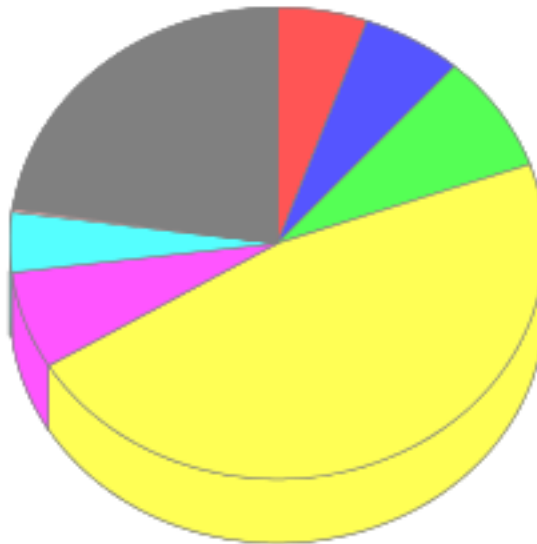
Informe Semestral del Primer semestre 2022

ATLAS COPCO AB	SEK	6	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		527	22,64	455	17,78
TOTAL RENTA VARIABLE		527	22,64	455	17,78
ISHARES S&P 500	EUR	98	4,21	124	4,86
X MSCI EMERGING	EUR	0	0,00	113	4,39
JPMORGAN INV US	USD	319	13,72	378	14,76
ROBECO BP US PR	EUR	150	6,43	170	6,62
GAMCO INTERN AR	EUR	56	2,39	57	2,23
JANUS HEND HORI	EUR	86	3,69	99	3,85
PARETURN GVCGAE	EUR	84	3,62	0	0,00
PICTET EUR SHOR	EUR	207	8,91	221	8,62
EUROP SPEC INV	EUR	88	3,78	100	3,89
TOTAL IIC		1.087	46,75	1.261	49,22
TOTAL EXTERIOR		1.977	84,99	2.080	81,19
TOTAL INVERSION FINANCIERA		2.170	93,28	2.087	81,46

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP +1a ext. = 5,43%
- DP -1a. ext. = 6,06%
- IIC = 8,07%
- IIC ext. = 46,75%
- Otros = 6,72%
- RF cot +1a ext. = 4,11%
- RV cot. = 0,22%
- RV cot. ext. = 22,64%



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
ROBECO BP US PR	I.I.C.!ROBECO BP US PR	155	Inversión
GVC GAESCO VALUE MIN	I.I.C.!GVC GAESCO VALUE MIN	100	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		576	
Total Operativa Derivados Obligaciones		691	

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

El Consejo de Administración de la sicav de referencia, en su reunión celebrada el durante el mes de enero de 2022, ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que al efecto se convoque, la disolución y liquidación de la sociedad, acogiéndose al régimen transitorio introducido por Ley 11/2021, de 9 de Julio, de medidas de prevención y lucha contra el Fraude Fiscal, que modifica apartado 4 del artículo 29 Ley 27/2014, 27 de noviembre del impuesto sobre Sociedades, así como su Disposición transitoria cuadragésima primera. Adicionalmente, informar a los socios de la posibilidad de acogerse al régimen de reinversión de la cuota de liquidación en los términos previstos en dicho régimen transitorio.

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 99,91% de las acciones de ONGUADO 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 231,45 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.

El primer semestre del año ha venido marcado por tres acontecimientos. En primer lugar, por la subida de los tipos de interés. Los tipos a un año han subido aproximadamente un +1,0% en la Zona Euro y un +2,5% en los Estados Unidos. Los tipos de interés a 10 años han subido más de un 1% en ambas zonas. En segundo lugar, la guerra Ruso-Ucraniana, que irrumpió a finales de febrero, generando una subida adicional del precio de las materias primas de alrededor de un 10% en lo que a su índice general respecta. Este alcanzó sus máximos a principios de mayo, y en la actualidad ha vuelto a descender hasta situarse en los niveles de pre-guerra. Por último, a partir del día 10 de junio, el mercado cotizó una hipotética recesión futura. El catalizador fue un dato de la inflación de mayo en EEUU tres décimas superior a la prevista. Este temor fue cotizado en los Estados Unidos hasta mediados de junio, y en la Zona euro hasta principios de julio.

Las subidas de tipos de interés no les han situado aún en sus niveles de mera normalización, que estimamos en el 3,5% en lo que a tipos cortos se refiere. Es un nivel compatible con el 3,0% al que pensamos va a converger la inflación, una vez se acabe de materializar el descenso de los precios de las materias primas y finalicen los estratosféricos márgenes empresariales de los productores; se normalicen los inventarios de las empresas, sobredimensionados por las dificultades de aprovisionamiento; actúe el efecto base y se noten los efectos de las subidas de tipos. En otras palabras, no estimamos problemáticas las subidas de tipos, actuales y previstas.

La superior velocidad de subida de tipos en los Estados Unidos ha repercutido en el fortalecimiento del dólar, que se ha situado ya, en la actualidad, en niveles de sobrevaloración fundamental.

Los resultados empresariales siguen siendo muy sólidos, con unas empresas que mantienen unos niveles récord de ventas y de pedidos, cuya mayor preocupación actualmente es la de servir lo vendido. Esperamos que la demanda de los consumidores se mantenga sólida, más centrada en servicios que en bienes, fundamentado en que (i) seis meses de relativa normalidad en Occidente no son suficientes para resarcir al consumidor de dos años de pandemia; (ii) esperamos que las aún importantes restricciones covid existentes en Asia, vayan remitiendo a partir del último trimestre del año o del primer trimestre de 2023; (iii) la cantidad de dinero en manos del público sigue estando en zonas de máximos, luego el ahorro excesivo acumulado durante la pandemia sigue estando ahí y, (iv) las tasas de paro se encuentran en zonas de mínimos históricos tanto en la Zona Euro como en los Estados Unidos.

El mercado bursátil entró en un ciclo value en noviembre del 2020, y pensamos que le queda aún un largo recorrido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una inversión muy elevada durante todo el período, con un 93.3% a finales de Junio, y por otra, mantenemos un claro sesgo value en la cartera 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 -9,26%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de -0,08%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -9,25% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -7 accionistas, lo que supone una variación del -6,54%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -9,26%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,62%. 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 0,15% 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 -9,26%, 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 -8,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos adquirido empresas como Bnp Paribas, Vopak, Bekaert, LVMH y Munich Re. También hemos añadido nuevos fondos en la cartera con un elevado sesgo value como són: GVC Gaesco Value Minus Growth, Pareturn GVC Gaesco 300 Places Worldwide y Pareturn GVC Gaesco Small Caps. Hemos vendido empresas como TotalEnergies, Anheuser Busch Inbev, BP y British American Tobacco, así como el ETF de Emergentes: X MSCI Emeging Markets.

Hemos comprado y vendido futuros del Eurostoxx 50, y del Us 10Yr Note.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: US TREASURY 0,5% 15/3/23, GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH MN CLASE I, X MSCI EMERGING MARKETS, ANHEUSER BUSCH INBEV NV, SANOFI. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: JPMORGAN INV US SELEC EQ USD FUND, ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR ETF, GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

CLAS I FI, ROBECO BP US PREMIUM EQ IH EUR FUND, PARETURN GVCGAESCO EUR SMALL CAPS EQUITY CLASS I 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, futuros sobre EuroStoxx que han proporcionado un resultado global positivo de + 13.459,43 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 12,39% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 15,8%.

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 11,36%. 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 5,3%.

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 0,77 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 Madrid de empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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/o 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. 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.

Estimamos un buen segundo semestre bursátil del año, basado en la continuidad de los buenos resultados empresariales, y en el inicio de la disminución de las tasas de inflación.

Para el segundo semestre del año prevemos una continuidad total y absoluta de la política de inversión seguida durante el primer semestre: unos porcentajes de inversión muy elevados, con un carácter marcadamente value de la cartera. El value mantiene los mayores descuentos fundamentales a la vez que constituye la mejor de las estrategias en un entorno de tipos de interés subiendo.

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