

Nº Registro CNMV: 3864

Gestora: DUX INVERSORES SGIC SA **Grupo Gestora:** GRUPO DUX **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores SL

Depositarario: BANKINTER S.A. **Grupo Depositarario:** GRUPO BANKINTER **Rating Depo.:** Baa1(MOODYS)

Sociedad por compartimentos: No

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID, o mediante correo electrónico en info@duginversores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.duginversores.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID **Correo electrónico:** info@duginversores.com **Teléfono:** 91 781 32 50

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 FONDO

Fecha de registro: 13/09/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de fondo: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

GIROLA sigue la política de invertir, de forma activa, en renta variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto en cualquierdivisa. También invierte en renta fija tanto nacional como extranjera. Asimismo puede invertir en mercados financieros de futuros y opciones. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en GIROLA a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	951.956,00	951.959,00
Nº de accionistas	107	110
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos? No		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	8.520	8,9497	8,7538	9,9935
2021	8.679	9,1173	8,0348	9,9931
2020	7.655	8,0417	4,9108	8,2253
2019	7.501	7,8915	6,4575	7,9454

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imput.
	Período			Acumulada				
	s/patr	s/rdos	Total	s/patr	s/rdos	Total		
Comisión gestión	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	3,90	2,94	3,90	6,70
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. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

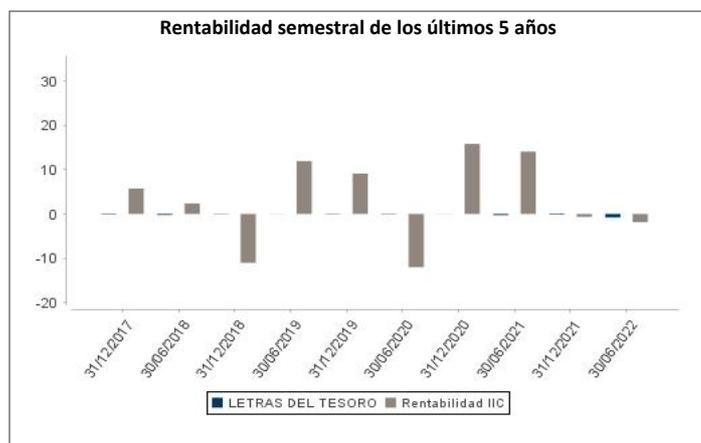
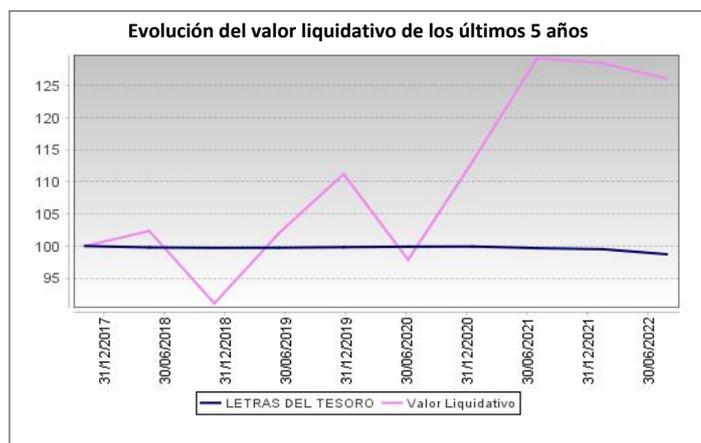
2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Rentabilidad	-1,84	-5,86	4,27	-1,36	0,73	13,38	1,90

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Ratio de Gastos	0,46	0,23	0,23	0,22	0,23	0,91	0,95

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.



2.3. Distribución patrimonio a cierre del período (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.024	70,70	2.148	24,75
* Cartera interior	1.397	16,40	402	4,63
* Cartera exterior	4.623	54,26	1.746	20,12
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.877	22,03	566	6,52
(+/-) RESTO	619	7,27	5.965	68,73
TOTAL PATRIMONIO	8.520	100,00	8.679	100,00

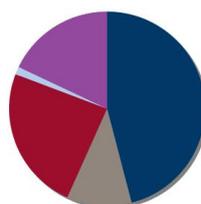
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	8.679	8.735	8.679	
+ Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	202,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,79	-0,64	-1,79	-712,06
(+) Rendimientos de gestión	-1,19	-0,03	-1,19	-730,86
+ Intereses	0,03	-0,01	0,03	-329,00
+ Dividendos	0,70	0,64	0,70	9,04
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	0,15	0,80	444,36
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,28	-2,09	-5,28	153,90
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	3,00	1,43	3,00	110,62
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,56	0,06	-0,56	-964,66
+ Otros resultados	0,12	-0,21	0,12	-155,12
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-0,60	18,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	-1,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	13,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	11,14
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	-2,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Revalorización inmuebles uso propio y resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	8.520	8.679	8.520	

3. Inversiones Financieras
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (miles EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, a cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.395	16,34	398	4,58
TOTAL RENTA FIJA	1.395	16,34	398	4,58
TOTAL IIC	3	0,04	3	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.398	16,38	401	4,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	99	1,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	597	7,00	528	6,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	696	8,16	528	6,08
TOTAL RENTA FIJA	696	8,16	528	6,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	3.583	42,05	931	10,74
TOTAL RENTA VARIABLE	3.583	42,05	931	10,74
TOTAL IIC	232	2,72	283	3,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.511	52,93	1.742	20,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.909	69,31	2.143	24,70

3.2. Distribución de la inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total
Tipo de Valor


ACCIONES	46,0 %
FONDOS DE INVERSION	10,7 %
LIQUIDEZ	24,1 %
OBLIGACIONES	1,3 %
PAGARÉS	17,9 %
Total	100,0 %

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opción INDICE EURO STOXX 50 10 Física	113	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opción S&P 500 INDEX 50 Física	180	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Opción S&P 500 INDEX 50 Física	165	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opción S&P 500 INDEX 50 Física	403	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opción S&P 500 INDEX 50 Física	594	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opción S&P 500 INDEX 50 Física	204	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.659	
TOTAL DERECHOS		1.659	
ACCS.BAYER AG	Emisión Opción ACCS.BAYER AG 100 Física	64	Inversión
ACCS.SANOFI	Emisión Opción ACCS.SANOFI 100 Física	81	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opción ACCS.SHELL PLC 100 Física	110	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opción ACCS.SHELL PLC 100 Física	106	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	811	Inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	727	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opción INDICE EURO STOXX 50 10 Física	95	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opción INDICE EURO STOXX 50 10 Física	129	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	759	Cobertura
INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	2.390	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	1.466	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	434	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	150	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	170	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	295	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	638	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	431	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	217	Cobertura
Total subyacente renta variable		9.073	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Venta Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	1.012	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.012	
TOTAL OBLIGACIONES		10.085	

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	

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 los Estatutos Sociales.		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) El Consejo de Administración de la Sociedad de la referida SICAV, celebrado con fecha 26 de Enero de 2.022, ha acordado, tras su pertinente estudio, proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación a fin de poder acogerse al régimen transitorio previsto en la Ley 11/2021, de 9 de Julio.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 8.466.505,69 euros que supone el 99,38% sobre el patrimonio de la IIC. Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD. a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Durante este primer semestre se han producido caídas generalizadas en los principales índices mundiales de renta variable. En Europa destacan los recortes del 19,6% en el Stoxx50, 19,5% en el Dax, 17.2% en el Cac40 y 7,1% en el Ibx. En EEUU las caídas también han sido muy importantes. El S&P 500 ha perdido un 20,6% y el Nasdaq un 29,5%. También los mercados de renta fija han sufrido importantes caídas. Las razones que justifican este mal comportamiento de los mercados son, entre otras, las siguientes: a) Prolongación del conflicto bélico en Ucrania. Como consecuencia, principalmente de este conflicto, se han disparado los precios del petróleo, del gas y de otras materias primas industriales y energéticas. Así, por ejemplo, el barril Brent ha llegado a rebasar los 100 \$/b, alcanzando niveles no vistos desde 2014. También se está produciendo un fuerte encarecimiento de los precios de los cereales y otros alimentos. b) La constante revisión al alza de las perspectivas de inflación para todas las economías. Los datos de inflación de la zona euro para el mes de junio subían hasta alcanzar el 8,6% anualizado. c) El temor del mercado a una recesión global. En principio esta posibilidad es aún limitada, existiendo un mayor riesgo en Europa que en EEUU, por el impacto de un posible corte del gas y de la excesiva dependencia de los suministros de China. d) Evolución de la pandemia Covid. Este problema tiene dos lecturas distintas. Por una parte, la aparición de nuevos estudios sobre los menores riesgos de severidad y hospitalización de la variante Ómicron vs Delta, junto con las aprobaciones de las pastillas contra el Covid de Pfizer y Merck como uso de emergencia, hacían que los mercados mostrasen síntomas de positivismo alejando los miedos de finales de 2021. Por otra parte, la política de China de cero casos Covid, ha lastrado el crecimiento europeo en la primera mitad de año. e) La subida de tipos de interés. La situación en Ucrania sigue poniendo en aprietos a los bancos centrales. La Fed continuará con las subidas de su tipo de intervención, con el principal objetivo de intentar controlar la inflación. El BCE por su parte, comenzará con la subida de tipos en el segundo semestre para continuar con la normalización monetaria. b) **Decisiones generales de inversión adoptadas.** En este primer semestre de 2022 hemos decidido aumentar el nivel de exposición a renta variable paulatinamente, tras las caídas del mercado. Además, hemos decidido diversificar nuestra cartera, con presencia en nuevos sectores. A nivel sectorial, estamos sobreponderando sectores defensivos. Hemos invertido en alimentación, sanidad y telecomunicaciones, sectores protegidos por la cierta estabilidad en su demanda ante una posible recesión económica. En relación a los sectores cíclicos, estamos invertidos principalmente en energía. Para ello estamos canalizando nuestras inversiones a través de índices sectoriales e inversiones directas en compañías. En este momento del ciclo, es habitual que la demanda de petróleo exceda su oferta, esto se traduce en un incremento de su precio y las compañías del sector se benefician al mejorar el precio de venta por encima de sus costes. Además, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha provocado una subida de precios que ha beneficiado claramente al sector. Durante el semestre, hemos ido incrementando el número de compañías en cartera y también hemos aumentado peso en los índices Stoxx600 Oil&Gas, Eurostoxx50 y S&P500. c) **Índice de referencia.** La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,79 % en el periodo. d) **Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 30.06.2022 ascendía a 8.519.678,01 euros (a 31.12.2021, 8.679.325,35 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 107 (en el periodo anterior a 110). La rentabilidad de la Sociedad en el periodo es del -1,84%. Los gastos del periodo ascienden al 0,92% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,02% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 0,90% a gastos directos (de la propia IIC). e) **Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de IICs de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -46,09% y 5,11%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Este primer semestre hemos invertido en el sector de alimentación, a través de la compra

de Diageo y en telecomunicaciones, a través de la compra de acciones de AT&T, Deutsche Telekom y KPN. A su vez, hemos desinvertido en el sector tecnología, el cual se ve perjudicado por la subida de los tipos de interés y la ralentización de la actividad económica. Además, hemos invertido en cinco empresas en el sector de consumo personal, entre las que destacan Philip Morris International y Activision Blizzard. Hemos vendido la única inversión que teníamos en este sector a 31 de diciembre, LGI Homes, debido al impacto negativo que provoca en la demanda de viviendas el repunte de los tipos hipotecarios. En el sector salud, hemos vendido la única inversión que teníamos a cierre del semestre anterior, Alcon, y hemos invertido en doce compañías distintas, cabe mencionar Sanofi y GlaxoSmithKline. Durante este primer semestre hemos incrementado ligeramente nuestra inversión en oro que mantenemos a través de ETCs. Parte del excedente de tesorería en euros lo hemos invertido en pagarés a corto plazo, principalmente de los siguientes emisores: Elecnor, Euskaltel y Sacyr. En relación con las inversiones que han afectado más positivamente a la rentabilidad de la cartera destacar McKesson Corporation. Entre las inversiones que más han perjudicado a la rentabilidad de la cartera cabe destacar Coterra Energy. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A. **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión, y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 63,05% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. **ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.** La remuneración de la cuenta en euros con el depositario ha sido Euribor 1 mes. Al ser negativo ésta ha sido de 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A. **4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.** N/A. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A. **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A. **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** La Sociedad ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A. **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.** La duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. La duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. En lo que respecta a Girola Performance SICAV SA, está previsto que la inminente Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, a celebrar el 28 de Julio de 2.022, acuerde su disolución y liquidación simultánea, acogiéndose al régimen especial previsto en la Disposición Transitoria cuadragésima primera de la Ley 27/2014 de 27 de Noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, lo que causará su desaparición del tráfico jurídico y consecuente baja en los registros procedentes.

10. Información sobre la política de remuneración.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica.

Nº Registro CNMV: 3864

Gestora: DUX INVERSORES SGIIC SA **Grupo Gestora:** GRUPO DUX **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores SL

Depositarario: BANKINTER S.A. **Grupo Depositarario:** GRUPO BANKINTER **Rating Depo.:** Baa1(MOODYS)

Sociedad por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.duxinversores.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID **Correo electrónico:** info@duxinversores.com **Teléfono:** 91 781 32 50

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 FONDO

Fecha de registro: 13/09/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de fondo: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

GIROLA sigue la política de invertir, de forma activa, en renta variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto en cualquierdivisa. También invierte en renta fija tanto nacional como extranjera. Asimismo puede invertir en mercados financieros de futuros y opciones. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en GIROLA a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	951.956,00	951.959,00
Nº de accionistas	107	110
Dividendos brutos distribuidos por acción		
¿Distribuye dividendos?	No	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período actual	8.520	8,9497	8,7538	9,9935
2021	8.679	9,1173	8,0348	9,9931
2020	7.655	8,0417	4,9108	8,2253
2019	7.501	7,8915	6,4575	7,9454

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imput.
	Período			Acumulada				
	s/patr	s/rdos	Total	s/patr	s/rdos	Total		
Comisión gestión	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	3,90	2,94	3,90	6,70
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. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

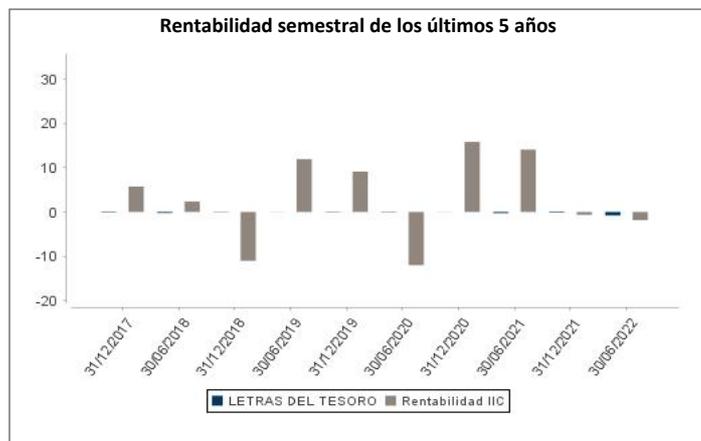
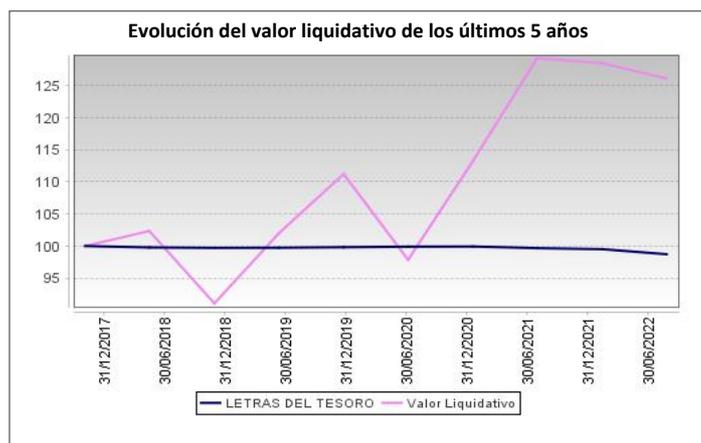
2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Rentabilidad	-1,84	-5,86	4,27	-1,36	0,73	13,38	1,90

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2022	4º 2021	3º 2021	2021	2020	2019	2017
		Ratio de Gastos	0,46	0,23	0,23	0,22	0,23	0,91	0,95

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.



2.3. Distribución patrimonio a cierre del período (Miles EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrim	Importe	% sobre patrim
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.024	70,70	2.148	24,75
* Cartera interior	1.397	16,40	402	4,63
* Cartera exterior	4.623	54,26	1.746	20,12
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.877	22,03	566	6,52
(+/-) RESTO	619	7,27	5.965	68,73
TOTAL PATRIMONIO	8.520	100,00	8.679	100,00

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

Estado de Variación Patrimonial	% sobre patrimonio medio			% variac. respecto fin período
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	8.679	8.735	8.679	
+ Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	202,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,79	-0,64	-1,79	-712,06
(+) Rendimientos de gestión	-1,19	-0,03	-1,19	-730,86
+ Intereses	0,03	-0,01	0,03	-329,00
+ Dividendos	0,70	0,64	0,70	9,04
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	0,15	0,80	444,36
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,28	-2,09	-5,28	153,90
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	3,00	1,43	3,00	110,62
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,56	0,06	-0,56	-964,66
+ Otros resultados	0,12	-0,21	0,12	-155,12
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-0,60	18,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	-1,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	13,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	11,14
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	-2,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Revalorización inmuebles uso propio y resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles EUR)	8.520	8.679	8.520	

3. Inversiones Financieras

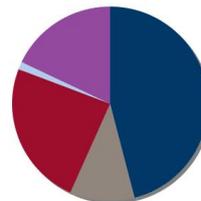
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (miles EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, a cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.395	16,34	398	4,58
TOTAL RENTA FIJA	1.395	16,34	398	4,58
TOTAL IIC	3	0,04	3	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.398	16,38	401	4,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	99	1,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	597	7,00	528	6,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	696	8,16	528	6,08
TOTAL RENTA FIJA	696	8,16	528	6,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	3.583	42,05	931	10,74
TOTAL RENTA VARIABLE	3.583	42,05	931	10,74
TOTAL IIC	232	2,72	283	3,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.511	52,93	1.742	20,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.909	69,31	2.143	24,70

Punto 10: Detalle inversiones financieras

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

Tipo de Valor



ACCIONES	46,0 %
FONDOS DE INVERSION	10,7 %
LIQUIDEZ	24,1 %
OBLIGACIONES	1,3 %
PAGARÉS	17,9 %
Total	100,0 %

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opción INDICE EURO STOXX 50 10 Física	113	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opción S&P 500 INDEX 50 Física	180	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Opción S&P 500 INDEX 50 Física	165	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opción S&P 500 INDEX 50 Física	403	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opción S&P 500 INDEX 50 Física	594	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opción S&P 500 INDEX 50 Física	204	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.659	
TOTAL DERECHOS		1.659	
ACCS.BAYER AG	Emisión Opción ACCS.BAYER AG 100 Física	64	Inversión
ACCS.SANOFI	Emisión Opción ACCS.SANOFI 100 Física	81	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opción ACCS.SHELL PLC 100 Física	110	Inversión
ACCS.SHELL PLC	Emisión Opción ACCS.SHELL PLC 100 Física	106	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	811	Inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	727	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opción INDICE EURO STOXX 50 10 Física	95	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprom.	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opción INDICE EURO STOXX 50 10 Física	129	Cobertura
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	759	Cobertura
INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro INDICE STOXX 600 OIL & GAS PRICE EUR	2.390	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	1.466	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	434	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	150	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	170	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	295	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	638	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	431	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión Opción S&P 500 INDEX 50 Física	217	Cobertura
Total subyacente renta variable		9.073	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Venta Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 1250	1.012	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.012	
TOTAL OBLIGACIONES		10.085	

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	

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 los Estatutos Sociales.		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) El Consejo de Administración de la Sociedad de la referida SICAV, celebrado con fecha 26 de Enero de 2.022, ha acordado, tras su pertinente estudio, proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación a fin de poder acogerse al régimen transitorio previsto en la Ley 11/2021, de 9 de Julio.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 8.466.505,69 euros que supone el 99,38% sobre el patrimonio de la IIC. Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD. a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Durante este primer semestre se han producido caídas generalizadas en los principales índices mundiales de renta variable. En Europa destacan los recortes del 19,6% en el Stoxx50, 19,5% en el Dax, 17,2% en el Cac40 y 7,1% en el Ibx. En EEUU las caídas también han sido muy importantes. El S&P 500 ha perdido un 20,6% y el Nasdaq un 29,5%. También los mercados de renta fija han sufrido importantes caídas. Las razones que justifican este mal comportamiento de los mercados son, entre otras, las siguientes: a) Prolongación del conflicto bélico en Ucrania. Como consecuencia, principalmente de este conflicto, se han disparado los precios del petróleo, del gas y de otras materias primas industriales y energéticas. Así, por ejemplo, el barril Brent ha llegado a rebasar los 100 \$/b, alcanzando niveles no vistos desde 2014. También se está produciendo un fuerte encarecimiento de los precios de los cereales y otros alimentos. b) La constante revisión al alza de las perspectivas de inflación para todas las economías. Los datos de inflación de la zona euro para el mes de junio subían hasta alcanzar el 8,6% anualizado. c) El temor del mercado a una recesión global. En principio esta posibilidad es aún limitada, existiendo un mayor riesgo en Europa que en EEUU, por el impacto de un posible corte del gas y de la excesiva dependencia de los suministros de China. d) Evolución de la pandemia Covid. Este problema tiene dos lecturas distintas. Por una parte, la aparición de nuevos estudios sobre los menores riesgos de severidad y hospitalización de la variante Ómicron vs Delta, junto con las aprobaciones de las pastillas contra el Covid de Pfizer y Merck como uso de emergencia, hacían que los mercados mostrasen síntomas de positivismo alejando los miedos de finales de 2021. Por otra parte, la política de China de cero casos Covid, ha lastrado el crecimiento europeo en la primera mitad de año. e) La subida de tipos de interés. La situación en Ucrania sigue poniendo en aprietos a los bancos centrales. La Fed continuará con las subidas de su tipo de intervención, con el principal objetivo de intentar controlar la inflación. El BCE por su parte, comenzará con la subida de tipos en el segundo semestre para continuar con la normalización monetaria. b) **Decisiones generales de inversión adoptadas.** En este primer semestre de 2022 hemos decidido aumentar el nivel de exposición a renta variable paulatinamente, tras las caídas del mercado. Además, hemos decidido diversificar nuestra cartera, con presencia en nuevos sectores. A nivel sectorial, estamos sobreponderando sectores defensivos. Hemos invertido en alimentación, sanidad y telecomunicaciones, sectores protegidos por la cierta estabilidad en su demanda ante una posible recesión económica. En relación a los sectores cíclicos, estamos invertidos principalmente en energía. Para ello estamos canalizando nuestras inversiones a través de índices sectoriales e inversiones directas en compañías. En este momento del ciclo, es habitual que la demanda de petróleo exceda su oferta, esto se traduce en un incremento de su precio y las compañías del sector se benefician al mejorar el precio de venta por encima de sus costes. Además, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha provocado una subida de precios que ha beneficiado claramente al sector. Durante el semestre, hemos ido incrementando el número de compañías en cartera y también hemos aumentado peso en los índices Stoxx600 Oil&Gas, Eurostoxx50 y S&P500. c) **Índice de referencia.** La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,79 % en el periodo. d) **Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC.** En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 30.06.2022 ascendía a 8.519.678,01 euros (a 31.12.2021, 8.679.325,35 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 107 (en el periodo anterior a 110). La rentabilidad de la Sociedad en el periodo es del -1,84%. Los gastos del periodo ascienden al 0,92% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,02% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 0,90% a gastos directos (de la propia IIC). e) **Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de IICs de la gestora.** Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -46,09% y 5,11%. **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** a) **Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Este primer semestre hemos invertido en el sector de alimentación, a través de la compra

de Diageo y en telecomunicaciones, a través de la compra de acciones de AT&T, Deutsche Telekom y KPN. A su vez, hemos desinvertido en el sector tecnología, el cual se ve perjudicado por la subida de los tipos de interés y la ralentización de la actividad económica. Además, hemos invertido en cinco empresas en el sector de consumo personal, entre las que destacan Philip Morris International y Activision Blizzard. Hemos vendido la única inversión que teníamos en este sector a 31 de diciembre, LGI Homes, debido al impacto negativo que provoca en la demanda de viviendas el repunte de los tipos hipotecarios. En el sector salud, hemos vendido la única inversión que teníamos a cierre del semestre anterior, Alcon, y hemos invertido en doce compañías distintas, cabe mencionar Sanofi y GlaxoSmithKline. Durante este primer semestre hemos incrementado ligeramente nuestra inversión en oro que mantenemos a través de ETCs. Parte del excedente de tesorería en euros lo hemos invertido en pagarés a corto plazo, principalmente de los siguientes emisores: Elecnor, Euskaltel y Sacyr. En relación con las inversiones que han afectado más positivamente a la rentabilidad de la cartera destacar McKesson Corporation. Entre las inversiones que más han perjudicado a la rentabilidad de la cartera cabe destacar Coterra Energy. **b) Operativa de préstamos de valores.** N/A. **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones, tanto como cobertura como inversión, y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 63,05% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. **d) Otra información sobre inversiones.** No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. **ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.** La remuneración de la cuenta en euros con el depositario ha sido Euribor 1 mes. Al ser negativo ésta ha sido de 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A. **4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.** N/A. **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A. **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A. **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** La Sociedad ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A. **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.** La duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. La duración del conflicto entre Ucrania y Rusia está siendo mayor y de más intensidad de la que se suponía en un principio, siendo muy difícil predecir cuándo finalizará este conflicto. Aparentemente, las fuertes sanciones impuestas a Rusia para acabar con la guerra no están teniendo un resultado satisfactorio. Además, estas sanciones están muy condicionadas por la excesiva dependencia de los países europeos del gas y otras materias primas rusas. El aumento de los precios de las materias primas y el fuerte incremento de la inflación se deben en gran medida al conflicto de Ucrania. Por ello, el fin de la contienda, cuando se produzca, ayudará a la normalización de los mercados de las materias primas, a la estabilización general de los precios y a reducir el riesgo de recesión. También tendrá un efecto muy positivo en la política monetaria de los bancos centrales y en la evolución de los mercados. En lo que respecta a Girola Performance SICAV SA, está previsto que la inminente Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, a celebrar el 28 de Julio de 2.022, acuerde su disolución y liquidación simultánea, acogándose al régimen especial previsto en la Disposición Transitoria cuadragésima primera de la Ley 27/2014 de 27 de Noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, lo que causará su desaparición del tráfico jurídico y consecuente baja en los registros procedentes.

10. Información sobre la política de remuneración.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica.

12. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ES0521975195 - Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 0,180 2022-10-	EUR	100	1,17	0	0,00
XS2397356903 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,000 2022-04-11	EUR	0	0,00	100	1,15
XS2404631215 - Pagarés EUSKALTEL 0,110 2022-04-29	EUR	0	0,00	100	1,15
ES0505075004 - Pagarés EUSKALTEL 0,500 2022-10-28	EUR	100	1,17	0	0,00
ES0505075038 - Pagarés EUSKALTEL 0,350 2022-07-15	EUR	100	1,17	0	0,00
ES0529743166 - Pagarés ELECNR 0,430 2022-10-19	EUR	100	1,17	0	0,00
ES0529743028 - Pagarés ELECNR 0,080 2022-02-18	EUR	0	0,00	100	1,15
ES0529743187 - Pagarés ELECNR 0,150 2022-12-19	EUR	100	1,17	0	0,00
ES0529743187 - Pagarés ELECNR 0,350 2022-12-19	EUR	200	2,34	0	0,00
ES0582870106 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,700 2022-09-22	EUR	98	1,16	98	1,13
ES0582870163 - Pagarés VALLEHERMOSO 0,900 2022-07-19	EUR	100	1,17	0	0,00
ES0582870197 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,250 2023-02-28	EUR	99	1,16	0	0,00
ES0582870H31 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,150 2022-12-22	EUR	99	1,16	0	0,00
ES0578165278 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 0,930 2022-07-29	EUR	100	1,17	0	0,00
ES0578165278 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 0,850 2022-07-29	EUR	100	1,17	0	0,00
ES0578165377 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 1,600 2022-12-22	EUR	99	1,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.395	16,34	398	4,58
TOTAL RENTA FIJA		1.395	16,34	398	4,58
ES0106135033 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	3	0,04	3	0,04
TOTAL IIC		3	0,04	3	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.398	16,38	401	4,62
XS2479591062 - Obligaciones VALLEHERMOSO 3,250 2024-02-04	EUR	99	1,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	1,16	0	0,00
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	71	0,83	66	0,76
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	186	2,18	122	1,40
IE00B4NCWG09 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	215	2,52	224	2,58
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	125	1,47	116	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		597	7,00	528	6,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		696	8,16	528	6,08
TOTAL RENTA FIJA		696	8,16	528	6,08
CH0432492467 - Acciones ALCON INC USD	USD	0	0,00	61	0,71
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	70	0,82	0	0,00
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION INC	USD	134	1,57	0	0,00
US0463531089 - Acciones ASTRAZENECA	USD	189	2,22	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER A.G.	EUR	136	1,60	0	0,00

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	78	0,92	0	0,00
US1101221083 - Acciones BMY	USD	81	0,95	0	0,00
US0556221044 - Acciones BRITISH PETROLEUM CO PLC	USD	103	1,21	44	0,51
US1104481072 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	USD	70	0,82	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	50	0,59	0	0,00
US1270971039 - Acciones CABOT OIL & GAS CORP	USD	113	1,33	0	0,00
US25243Q2057 - Acciones DIAGEO PLC	USD	166	1,95	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	89	1,05	0	0,00
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	1	0,01	0	0,00
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	74	0,87	0	0,00
US29446M1027 - Acciones EQUINOR ASA SPON	USD	66	0,78	0	0,00
US37733W1053 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	195	2,29	0	0,00
US4448591028 - Acciones HUMANA INC	USD	112	1,31	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	211	2,47	0	0,00
US50187T1060 - Acciones LGI HOMES	USD	0	0,00	142	1,64
US53245T1083 - Acciones LLY	USD	186	2,18	0	0,00
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORP	USD	124	1,46	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERC&CO.INC	USD	157	1,84	0	0,00
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	74	0,87	0	0,00
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	283	3,32	0	0,00
US7237871071 - Acciones PIONEER NATURAL RESOURCES	USD	64	0,75	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	448	5,16
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	260	3,05	0	0,00
US81141R1005 - Acciones SEA LTD	USD	0	0,00	236	2,72
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	343	4,02	0	0,00
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	80	0,94	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	74	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.583	42,05	931	10,74
TOTAL RENTA VARIABLE		3.583	42,05	931	10,74
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	0	0,00	283	3,26
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	232	2,72	0	0,00
TOTAL IIC		232	2,72	283	3,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.511	52,93	1.742	20,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.909	69,31	2.143	24,70