

MAGERIT VALOR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3117

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

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

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: 18/07/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de la inversión es alcanzar la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo. La sociedad no sigue ni replica ningún índice de referencia. Puede invertir en valores de renta variable y de renta fija nacional e internacional, de emisores públicos y privados, denominados en euro o en moneda distinta del euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,24	0,34	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,40	-0,20	-0,40

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.860.169,00	5.969.709,00
Nº de accionistas	187,00	187,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.922	0,6012	0,5589	0,7010
2021	4.010	0,7057	0,6064	0,7636
2020	3.586	0,6136	0,4202	0,9118
2019	5.506	0,8794	0,7715	0,8929

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

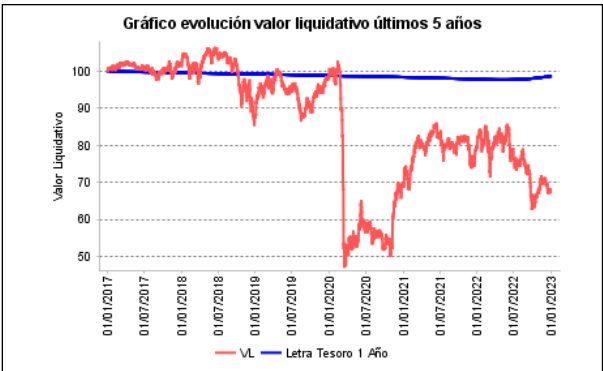
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-14,81	7,17	-17,41	-6,13	2,52	15,01	-30,22	12,38	1,55

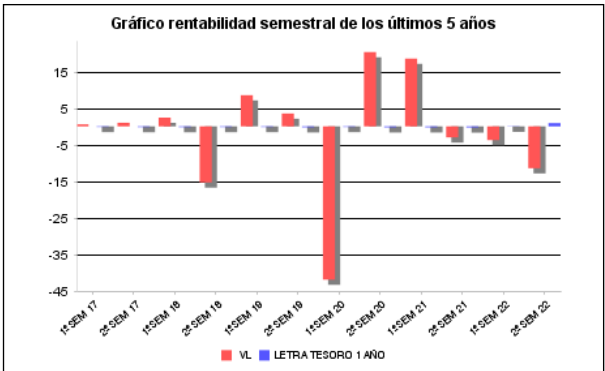
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,64	0,66	0,66	0,66	0,67	2,66	2,71	2,75	1,92

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.887	98,80	3.824	94,33
* Cartera interior	1.754	60,03	2.295	56,61
* Cartera exterior	1.126	38,54	1.520	37,49
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,24	10	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16	0,55	222	5,48
(+/-) RESTO	18	0,62	7	0,17
TOTAL PATRIMONIO	2.922	100,00 %	4.054	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.054	4.010	4.010	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-18,77	5,15	-11,95	-416,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,80	-4,10	-16,27	172,79
(+) Rendimientos de gestión	-11,49	-2,76	-13,62	262,96
+ Intereses	0,27	0,14	0,41	70,32
+ Dividendos	1,33	0,80	2,10	44,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,72	0,27	-1,31	-648,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,81	-5,26	-13,82	45,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,64	1,23	-1,14	-286,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	72,01
± Otros resultados	0,07	0,06	0,13	-5,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-1,34	-2,65	-13,84
- Comisión de sociedad gestora	-1,13	-1,12	-2,25	-11,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,16	-25,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,07	-0,13	-30,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-97,67
(+) 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 por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.922	4.054	2.922	

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

3. Inversiones financieras

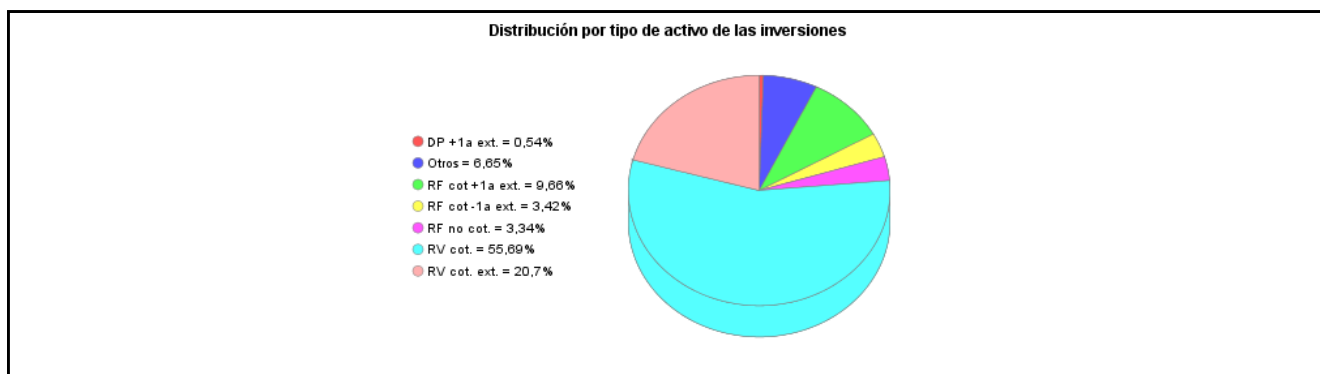
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	3,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	98	3,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.627	55,69	2.167	53,46
TOTAL RENTA VARIABLE	1.627	55,69	2.167	53,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.725	59,03	2.167	53,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	398	13,62	496	12,23
TOTAL RENTA FIJA	398	13,62	496	12,23
TOTAL RV COTIZADA	604	20,70	883	21,76
TOTAL RENTA VARIABLE	604	20,70	883	21,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.002	34,32	1.379	33,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.727	93,35	3.546	87,45

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	28	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	78	Inversión
META PLATFORMS	OPCION META PLATFORMS 100	49	Inversión
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	OPCION ROYAL CARIBBEAN CRUISES 100	111	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	112	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	72	Inversión
TRIPADVISOR	OPCION TRIPADVISOR 100	94	Inversión
TUI	OPCION TUI 100	58	Inversión
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	OPCION UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100	131	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TESLA MOTORS	OPCION TESLA MOTORS 100	75	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	101	Inversión
BSCH	OPCION BSCH 100	62	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	158	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	0	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	141	Inversión
DEUTSCHE BANK	OPCION DEUTSCHE BANK 100	100	Inversión
WALT DISNEY	OPCION WALT DISNEY 100	62	Inversión
LAS VEGAS SANDS	OPCION LAS VEGAS SANDS 100	86	Inversión
Total subyacente renta variable		1519	
TOTAL DERECHOS		1519	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 9 de Noviembre se generó un descubierto transitorio en la cuenta corriente mantenida en la entidad depositaria superior al 5% del patrimonio de la IIC. Dicho descubierto se origina por una salida elevada de capital y un retraso en la liquidación de las ventas de activos realizadas para atender dicho salida.

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 o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	

	SI	NO
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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas posee el 26,05%, 22,59% de las acciones de MAGERIT. 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 3394,72 euros, lo que supone un 0,094% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 190258,63 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 5,29%.

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 segundo semestre del año ha sido bastante mixto, para los mercados financieros tanto de Renta Variable, como de Renta Fija.

Parece ser que el covid 19, ha quedado ya en un segundo o tercer plano salvo para China, y ha dejado de preocupar a la comunidad inversora. Ahora uno de los principales focos de incertidumbre es como va a evolucionar la guerra de Ucrania-Rusia, iniciada en el mes de Febrero, y lo más importante, el impacto que puede tener en la economía mundial. El otro foco, que preocupa, es la evolución de la inflación, que actualmente esta en niveles no vistos desde la década de los 80, y la crisis energética.

Estos factores, están creando una fuerte incertidumbre en los mercados de deuda y de renta variables, ya que debido a las fuertes medidas económicas restrictivas que están llevando a cabo los bancos centrales a excepción de Japón, podría generar una fuerte desaceleración económica, o incluso recesión. Los gobiernos están intentando paliar, dichas medidas restrictivas con medidas fiscales expansivas, pero de momento no se están viendo los frutos.

Para el 2023, el FMI prevé, un crecimiento mundial del 2,7%, con un tercio de las economías en recesión promovido por las siguientes incertidumbres: Guerras de Rusia-Ucrania; Covid19 en China; y endurecimiento de las políticas monetarias. En las circunstancias actuales, se espera que el tipo de referencia de EEUU, toque techo en el primer Trimestre del 2023, por encima del 5%. Se pronostica un crecimiento casi nulo en 2023 en EEUU y negativo en la Eurozona.

Los préstamos hipotecarios a 30 años en EEUU, se sitúan en niveles por encima del 7%. Esto no ocurría desde hacia más de 20 años por lo que podría generar una fuerte caída de la demanda de bienes raíces, que a su vez podría provocar una caída de la demanda de crédito. Además, como nota negativa es que han caído las tasas de ahorro, como consecuencia de la inflación que junto con el aumento de las cuotas mensuales de los préstamos a tipo variable ya esta afectando al presupuesto de los hogares, y podría afectar al consumo futuro. Powell, ya anuncio, que prefería pasarse de frenada en la subida de tipos, antes que quedarse corto en la lucha contra la inflación.

Por el lado de China, en el plano político, el XX Congreso del partido Comunista Chino, acordó concentrar todo el poder en

Xi Jinping. Debido a las protestas, el gobierno acordó suavizar su política de covid 0. En el plano geopolítico la situación de Taiwan ha enfriado aún mas las relaciones con EEUU. Desde el punto de vista económico, sigue tambaleándose el sector inmobiliario y el crecimiento previsto en el 2022 es del 3,3%, el más bajo en mas 20 años.

Debido a todo esto, la evolución de las principales plazas europeas y mundiales, fueron bastante mixtos. En la primera parte el tomo fue muy negativo, y en el último trimestre del año, recuperaron gran parte del terreno perdido. En líneas generales, hasta ahora, los resultados empresariales has sido positivos, y los niveles de ingresos de algunas compañías están ya en niveles pre-covid, e incluso algunas los han superado.

Por mercados, en Europa el Ibex se anota en el semestre un 1,61%; Dax 8,92%; Eurostxx50 9,81%; Cac40 9,30%; Ftsemib -3,03% y el Ftse100 11,33%.

Al otro lado del Atlántico, el S&P 1,43%; Nadaq -4,90% y el Dow Jones 7,71%.

El dólar en la primera parte del semestre, llevo a romper la paridad con el euro, en parte a la fuerte subida de tipos que esta llevando acabo la fed y a un efecto refugio.

El año 2022 será recordado como el gran crash de la renta fija por la evolución muy negativa de los principales índices de renta fija que han registrado caídas de doble dígito. La razón de este comportamiento hay que buscarla en la política monetaria mucho más restrictiva de los bancos centrales de donde inicialmente se pensaba en pos de atajar una inflación persistente y elevada, que ha dado lugar a una volatilidad de los tipos de interés nunca vista, y todo ello agravado por factores geopolíticos como el conflicto entre Rusia y Ucrania en el Este de Europa. A esto se une una fuerte ampliación de los diferenciales en todo el espectro del crédito por la incertidumbre de si las políticas restrictivas de los bancos centrales van a frenar en exceso la demanda, un ligero incremento de las tasas de default que unido a lo anterior pueda provocar una recesión y las disrupciones en las cadenas de suministro. El flujo negativo en los mercados de renta fija ha sido el peor desde la gran crisis financiera, terminando el año con un mal comportamiento los índices de esta clase de activo destacando el índice de deuda de alto rendimiento con un -13.59% en el año, los índices generales de bonos que alcanzan caídas del -13.27% y los índices de renta fija emergente con el de bonos denominados en divisa cubierta abajo en el año un -20.1%.

Los principales bancos centrales han bajado el ritmo de subidas de tipos en las últimas reuniones, pero se han encargado de dejar muy claro en sus discursos que el trabajo no ha concluido; las inflaciones tanto en USA como en Europa han comenzado a ceder y los bancos centrales están a la espera de ver si esto se convierte en tendencia. La Fed ha situado los tipos en el 4.50%, siendo más agresivo de lo esperado en las primeras subidas y moderando la intensidad en la última. Los mercados en USA están descontando otros 75 pb y están alineados con los Dots de la FED. Para el primer trimestre el mercado sitúa la tasa terminal en el 5.1%. EL BCE siguió la estela de la FED y moderó el ritmo de subidas, si bien fue especialmente dura en su discurso. EL BCE ha situado los tipos en el 2.5% y el mercado descuenta que el año que viene el tipo oficial esté en el 3.25% sobre mitad de año. Esperamos subidas por tanto de al menos 100 pb más para el 2023.

Los tipos de interés nominales se estabilizan.

El último trimestre del año las curvas se han comportado de manera más lateral, consolidando las subidas, pero de momento se han frenado a la espera de nuevos datos de inflación. Los tipos alcanzaron el 4.8% el 2 años y el 4.3% el 10 años americano y a partir de ahí se relajaron coincidiendo con la última reunión de la FED. La curva continua muy invertida La mayor presión está en los plazos cortos: la curva ya está muy invertida, el diferencial 2-10 se sitúa en -70 pb. Y la curva 5-10 se sitúa en -15 pb.

Europa sigue la estela y acelera mucho las subidas de tipos. El movimiento en la curva europea ha sido distinto de USA, pues tras un discurso muy hawkish de Lagarde, los tipos han continuado subiendo este trimestre; el bono alemán a 2 años sube hasta el 2.75% y el 10 años alemán alcanza el 2.52%. En las curvas europeas ha continuado el aplanamiento y en algunos tramos ya está la curva muy invertida: el diferencial 2-10 en Alemania se sitúa en -40 pb.

En el activo de crédito corporativo durante el semestre se ha producido una ampliación de diferenciales brusca y rápida que afortunadamente se frenó en las últimas semanas del año; todo el crédito se ha abaratado de manera considerable: los bonos grado de inversión, pero también el High Yield ahora pagan el riesgo asumido y están en rentabilidades atractivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Semestre, se aumento en 2,25 puntos el peso en renta variable nacional, pasando de un 53,45% a un 55,70%, siendo las principales inversiones, Acerinox (5,54%), Prim (3,77%), Ence (5,92%), Telefónica (4,68%), lag(4,42%), TI5 (3,85%) y B.Santander (4,68%). Por el lado de Renta variable extranjera, se mantuvo prácticamente el

peso, pasando de un 21,78 % a un 20,60%, siendo las principales inversiones, Pattern (5,06%), y Faurecia (2,20%). Por el lado de renta fija, a lo largo del semestre se compro el bono convertible de Ence 1,25% 2023 por un 3% del patrimonio y el pagare de Copasa 2023, por un 3% del patrimonio. A cierre del Semestre, el peso en renta fija se sitúa en el 17,18% del patrimonio.

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 -11,48%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,89%.

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 -29,65% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -11,48%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,32%.

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 -11,48%, 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 3,87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del Semestre se han realizado las siguientes operaciones relevantes:

Por el lado de las compras: Axon, OPD Energy y Berkeley energía.

Por el lado de las ventas, se vendió Logista, Arytza, Solaria, Unicaja, BBVA, ArclorMittal, Elecnor y Renault.

Se han realizado estrategias de call's sobre acciones, cambiando ligeramente la estructura de cartera de opciones, aumentando vencimientos hasta el 2023 y 2024. El peso de primas pagadas a cierre del trimestre se sitúa en el 9,15% sobre patrimonio.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: HAPPINESS DEVELOPMENT GROUP LTD ANTES CONTRASPLIT, TECNICAS REUNIDAS, PATTERN SPA, RENAULT, DEUTSCHE BANK. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TELEFONICA, ORPEA 2% 1/4/28, XPENG INC - ADR, HAPPINESS DEVELOPMENT GROUP LTD, ORPEA.

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 Ibex, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, opciones sobre acciones, Futuros sobre Bund, Futuros sobre Eurostoxx Bank, opciones sobre Stoxx 600 que han proporcionado un resultado global negativo de 94.636,96 euros.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 25,8%.

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

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 18,08%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,09%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,41%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 21,24 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 4,78 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 integran 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 ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están 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 ejerce 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.

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.

Pensamos que los valores value serán los que sigan liderando las subidas durante todo el 2023. Entre estos se encuentran los sectores más cíclicos y más ligados al consumo, como turismo, energía, recursos básicos, autos y bancos. Si bien es cierto, el 2023, se presentan grandes incertidumbres, que podrían afectar el crecimiento mundial: Inflación; subida de tipos; Endeudamiento; guerra Rusia-Ucrania; situación inmobiliaria en China; políticas a tomar respecto al covid19 en China,?

La estructura de cartera de la sicav, esta adaptada a estos posibles escenarios que planteamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0576156329 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 2,959 2023-07-18	EUR	98	3,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	3,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		98	3,34	0	0,00
AU000000BKYO - ACCIONES BERKELEY ENERGI	EUR	21	0,73	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTI	EUR	61	2,10	64	1,59
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBU	EUR	0	0,00	88	2,16
ES0105227013 - ACCIONES ASTURIANA LAMIN	EUR	12	0,41	14	0,35
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	39	1,33	40	1,00
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL	EUR	40	1,37	40	1,00
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS COMPU	EUR	33	1,12	57	1,41
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	63	2,14	94	2,31
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDI	EUR	75	2,58	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACC	EUR	7	0,25	7	0,18
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	18	0,63	29	0,71
ES0105638003 - ACCIONES LABIANA HEALTH	EUR	27	0,92	38	0,94
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS G	EUR	44	1,51	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3	EUR	46	1,59	53	1,30
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	52	1,28
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	137	4,68	131	3,24
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR, S.A.	EUR	0	0,00	44	1,08
ES0130625512 - ACCIONES IENCE	EUR	173	5,91	201	4,95
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	162	5,54	162	3,99
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPAÑA	EUR	113	3,86	133	3,29
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	82	2,81	134	3,30
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	110	3,77	141	3,49
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	19	0,66	32	0,80
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	62	2,12	82	2,02
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	129	4,42	116	2,85
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	0	0,00	74	1,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	137	4,69	197	4,85
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA	EUR	0	0,00	130	3,21
ES0184980003 - ACCIONES BIOTECHNOLOGY A	EUR	16	0,55	13	0,33
TOTAL RV COTIZADA		1.627	55,69	2.167	53,46
TOTAL RENTA VARIABLE		1.627	55,69	2.167	53,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.725	59,03	2.167	53,46
GR0124038721 - R. ESTADO GRIEGO [1,750 2032-06-18	EUR	16	0,54	85	2,09
IT0005466013 - R. BUONI POLIENNAL 0,950 2032-06-01	EUR	0	0,00	81	1,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16	0,54	166	4,08
FR0014002010 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	25	0,85	66	1,63
PTEFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	186	6,37	197	4,86
XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN 3,500 2028-04-30	EUR	71	2,44	67	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		282	9,66	330	8,15
XS1783932863 - R. ENCE 1,250 2023-03-05	EUR	100	3,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	3,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		398	13,62	496	12,23
TOTAL RENTA FIJA		398	13,62	496	12,23
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	0	0,00	73	1,81
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	64	2,17	50	1,23
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	30	1,04	31	0,77
FR0000060873 - ACCIONES BEÑVEDERE	EUR	17	0,57	11	0,26
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	40	1,36	44	1,08
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	64	2,20	86	2,12
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	53	1,82	64	1,58
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA, S.A	EUR	12	0,42	46	1,15
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	1	0,05	1	0,03
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	27	0,94	39	0,95
FR0013404944 - DERECHOS BEÑVEDERE	EUR	0	0,00	0	0,00
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	148	5,06	126	3,10
KYG4289N1144 - ACCIONES HAPPINESS BIOTE	USD	0	0,00	8	0,20
KYG4289N2050 - ACCIONES HAPPINESS BIOTE	USD	8	0,28	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	0	0,00	86	2,12
NL00150003E1 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	25	0,85	27	0,66
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	6	0,21	7	0,17
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	29	0,98	31	0,77
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	41	1,41	54	1,34
US02022M1027 - ADR LI AUTO INC-ADR	USD	22	0,75	42	1,04
US98422D1054 - ADR XPENG INC - ADR	USD	17	0,59	56	1,38
TOTAL RV COTIZADA		604	20,70	883	21,76
TOTAL RENTA VARIABLE		604	20,70	883	21,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.002	34,32	1.379	33,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.727	93,35	3.546	87,45

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.711.891,71 euros, con un total de 42 beneficiarios, cuatro de los cuales han sido interships y otros dos becarios. De este importe, 2.511.851,71 (92,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 200.040,00 (7,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 57% 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 840.474,68 euros (el 33,5% del total), y una remuneración variable de 97.000 euros (el 48,5% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.120.738,93 euros, y una remuneración variable de 164.500,00 euros. Adicionalmente a las anteriores cifras, la Entidad Gestora ha satisfecho un importe de 44.049,66 euros en concepto de indemnización por despido.

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.

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

--