

MAGERIT VALOR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3117

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: GVC GAESCO **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: 5 (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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,68	1,30	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	2,00	2,53	-0,20

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	4.580.720,00	4.400.319,00
Nº de accionistas	172,00	182,00
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	3.090	0,6746	0,6113	0,6939
2022	2.922	0,6012	0,5589	0,7604
2021	4.010	0,7057	0,6064	0,7636
2020	3.586	0,6136	0,4202	0,9118

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

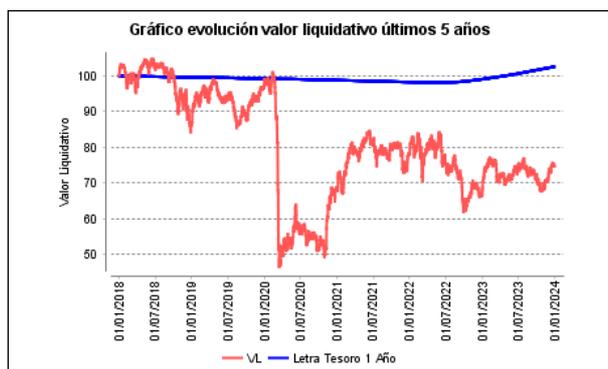
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
12,21	3,14	-3,18	3,34	8,74	-14,81	15,01	-30,22	-13,34

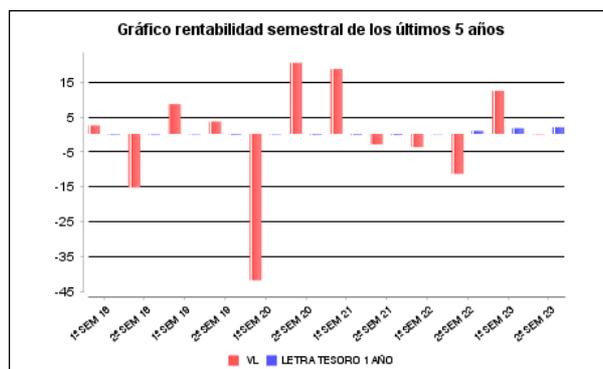
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,79	0,73	0,69	0,73	0,65	2,64	2,66	2,71	2,58

(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. Últimos 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	2.885	93,37	2.893	97,34
* Cartera interior	1.221	39,51	1.553	52,25
* Cartera exterior	1.648	53,33	1.331	44,78
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,52	10	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	179	5,79	191	6,43
(+/-) RESTO	26	0,84	-112	-3,77
TOTAL PATRIMONIO	3.090	100,00 %	2.972	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.972	2.922	2.922	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,34	-9,64	-6,18	-139,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	11,22	11,81	-101,13
(+) Rendimientos de gestión	1,28	12,62	14,62	-91,06
+ Intereses	0,59	0,25	0,81	106,98
+ Dividendos	1,06	1,78	2,89	-47,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,73	-0,46	1,14	-434,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,03	6,91	4,51	-138,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,03	0,07	0,04	-140,32
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,02	4,09	5,30	-77,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-23,14
± Otros resultados	-0,07	-0,02	-0,08	181,60
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-1,40	-2,81	-9,67
- Comisión de sociedad gestora	-1,13	-1,12	-2,25	-10,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,13	-0,26	-4,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,08	-0,18	12,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	118,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.090	2.972	3.090	

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

3. Inversiones financieras

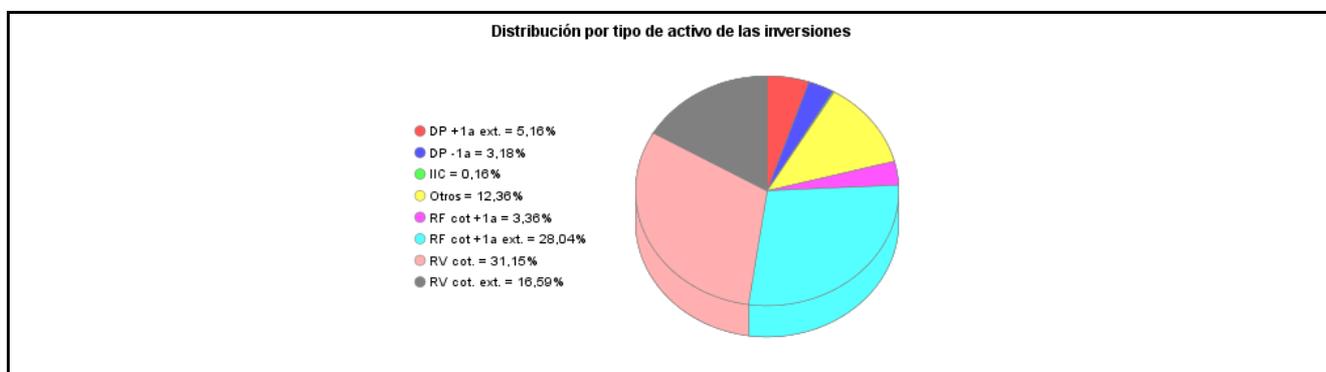
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	6,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	3,36
TOTAL RENTA FIJA	202	6,54	100	3,36
TOTAL RV COTIZADA	963	31,15	1.440	48,47
TOTAL RENTA VARIABLE	963	31,15	1.440	48,47
TOTAL IIC	5	0,16	5	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.170	37,85	1.545	52,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.026	33,20	419	14,08
TOTAL RENTA FIJA	1.026	33,20	419	14,08
TOTAL RV COTIZADA	513	16,59	729	24,53
TOTAL RENTA VARIABLE	513	16,59	729	24,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.538	49,79	1.148	38,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.708	87,64	2.693	90,61

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
ALIBABA GROUP HOLD ADR	OPCION ALIBABA GROUP HOLD ADR 100	76	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	27	Inversión
JD.COM INC-ADR	OPCION JD.COM INC-ADR 100	41	Inversión
LAS VEGAS SANDS	OPCION LAS VEGAS SANDS 100	4	Inversión
TRIPADVISOR	OPCION TRIPADVISOR 100	91	Inversión
TRIPADVISOR	OPCION TRIPADVISOR 100	43	Inversión
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	OPCION UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100	127	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ZOOM VIDEO COMM	OPCION ZOOM VIDEO COMM 100	32	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	76	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	98	Inversión
INTERNATIONAL CONSOLIDATED	OPCION INTERNATIONAL CONSOLIDATED 100	95	Inversión
BSCH	OPCION BSCH 100	67	Inversión
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	OPCION SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN 100	90	Inversión
WALT DISNEY	OPCION WALT DISNEY 100	60	Inversión
FORVIA	OPCION FORVIA 100	54	Inversión
STELLANTIS	OPCION STELLANTIS 500	99	Inversión
Total subyacente renta variable		1080	
TOTAL DERECHOS		1080	
DP SELECCION B	I.I.C. DP SELECCION B	5	Inversión
Total otros subyacentes		5	
TOTAL OBLIGACIONES		5	

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

No aplicable

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

	SI	NO
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, 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: 1 accionista posee el 35,62% 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 4669,03 euros, lo que supone un 0,167% 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.

A lo largo del segundo Semestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos el primer semestre. La comunidad inversora, sigue cuestionándose, sin un consenso claro, el impacto que podría tener la escalada de tipos y la situación geopolítica sobre la económica mundial. Algunos se atreven a decir, que podríamos estar entrando en una recesión silenciosa, si bien es cierto, y haciendo caso a los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías, se esta diluyendo a favor de un aterrizaje suave, gracias en gran parte a la fortaleza, de momento, del mercado laboral, situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EEUU:3,7%; EUROZONA: 6,5%).

Los datos publicados de crecimiento mundial, están tendiendo a la baja, motivado por las políticas monetarias contractivas, y los altos datos de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2024, es del 2,9% vs el 3,5% del 2022.

La primera parte del semestre, fue negativa para las principales plazas mundiales, para darse un giro en los últimos meses del año, propiciado en gran parte por el proceso des-inflacionista que se ha iniciado, y al parón de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. En Europa , destacamos Ibex 5,31%; Eurostxx50 2,78%; Dax 3,78% CAC40 1,93%, UK +,2,68% y el Ftsemib 7,51%. Al otro lado del Atlántico, también cerraron en positivo, subiendo el S&P un 7,18%; Nasdaq 10,85% y el Dow Jones 9,54%.

Las perspectivas macroeconómicas de la eurozona muestran debilidad tanto en el sector servicios como manufacturero, siendo Alemania, de los países que presenta una estimación de crecimiento negativo para el 2023 del -0,5%. En cambio, el crecimiento previsto para España es del 2,2% motivado por el sector servicios (turismo). La eurozona, como es de costumbre, muestra fuertes divergencias entre unos países y otros.

En EEUU, las curvas de tipos de estar invertidas lo que estarían descontando una recesión, se han aplanado, indicando posiblemente un ralentización económica como consecuencia de las políticas económicas restrictivas de la FED. Es muy probable, en tanto en cuanto se siga con niveles altos de inflación, que los tipos actuales se mantengan durante un periodo prolongado.

En renta fija , en la segunda parte del año ha continuado la volatilidad; alcanzamos máxima tensión en tipos hacia final de octubre pero poco a poco y muy apoyado por unas reuniones de bancos centrales los tipos se han ido moderando. Se produce 'The great monetary pivot' por parte de la FED confirmando ya su intención de bajar los tipos de interés en el año 2024. Se adelanta la probabilidad de recortes de tipos a Marzo del año 2024 y se habla de 3 bajadas para todo el año y cuatro adicionales en 2025. Los tipos americanos a 10 años terminan el año en el 3.87% . La parte curva de la curva también baja y se sitúa el 2 años en el 4.25%. La inversión de la curva es ya de tan sólo -20 pb cuando el trimestre anterior estaba en -100 pb. Lo que pone en precio menor probabilidad de recesión.

En Europa el movimiento es muy similar a USA, si bien Lagarde en su última reunión se mostró más férrea que Powell y repite sus últimos discursos donde insiste en que será 'data-dependant' y en que no se han discutido bajadas de tipos todavía. Los tipos tras alcanzar máximos de tensión anuales han empezado a ceder en la última parte del año. El bono alemán a 2 años se sitúa en el 2.4% y el 10 años alemán termina el año en el 1.94%. En las curvas europeas también hemos deseado parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -33 pb. La curva Swap Euro está muy plana. Las primas de riesgo después de repuntar se han visto beneficiadas por la entrada de dinero en los bonos con más yield, lo que ha llevado a las primas de riesgo a bajar a mínimos de los últimos trimestres: la española se sitúa en 96 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 2.99%. La prima de riesgo italiana en los 165 pb. y el bono a 10 años italiano al 3.7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre, se bajo el peso en renta variable nacional, pasando de un 48,45% a un 31,16%, siendo las principales inversiones, Ence (4,12%), Telefónica (4,6%), Solaria (5,60%), y Prim (3,45%). Por el lado de Renta variable extranjera, también se redujo el peso, pasando de un 24,53% a un 16,58%, siendo las principales inversiones, Pattern (5,6%), Forvia (3,00%) y Carnival (2,06%).

Por el lado de renta fija, a lo largo del semestre se incremento sustancialmente el peso en deuda corporativa. Se compro el bono de Ortiz 5,25% vencimiento octubre23, el bono de cajama vto 2029, el bono de antolin 2028, el bono de Nissan 2026, el bono de Lar 2026, entre otros. A cierre del semestre, el peso en renta fija se sitúa en el 40,25% 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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del % durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,14%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,90%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 3,96% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -10 accionistas, lo que supone una variación del -5,49%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,14%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,42%.

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 -0,14%, 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 4,38%.

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 Renta Fija:

Se invirtió en el bono de Ortiz, vencimiento octubre 23; Unicaja vto 2028; nh hoteles 2026; Lar 2026; Nissan 2026; Cajama 2029; Valeo 2029., entre otros. Destacar un fuerte incremento de la parte de Renta fija de la sicav

A su vez, nos canjearon el bono de Orpea por acciones.

Se han realizado operaciones de compra-venta sobre la call 4300 del Eurostoxx.

Por el lado de las ventas, salieron 7200 títulos del Banco Santander; 7500 Acerinox; 16500 Ence; 1700 Renault; 6600 Allfunds; 1600 Solaria, entre otros.

También destacar, que nos amortizaron el bono de Efacec, con un quita del 10%. La amortización fue al 90%

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 semestre se sitúa en el 5,2% sobre patrimonio.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ORPEA, VALEO 5,875% 12/4/29, EFACEC POWER SOLUTIONS 4,5% 23/7/24, BANCO SANTANDER, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 14/9/29. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ORPEA DERECHOS 11/23, BERKELEY ENERGIA, PLUG POWER INC, HOLALUZ CLIDOM, PATTERN SPA.

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 EuroStoxx, opciones sobre acciones, opciones sobre Eurostoxx que han proporcionado un resultado global positivo de + 28.668,06 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 17,03% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 19,05%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,05%.

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 mantiene en cartera acciones de: ABENGOA Clase B con un peso patrimonial de 0%.

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 11,92%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,16%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 39,51%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 65,04 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 4,30 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, recursos básicos, autos, bancos y tecnología.

Si bien es cierto, el 2024, se presentan grandes incertidumbres geopolíticas que podrían afectar el crecimiento mundial.

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	%
ES0L02407051 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,839 2024-07-05	EUR	98	3,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	3,18	0	0,00
ES0380907073 - R. UNICAJA 6,563 2028-09-11	EUR	104	3,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	3,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202	6,54	0	0,00
ES0576156329 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 2,959 2023-07-18	EUR	0	0,00	100	3,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	3,36
TOTAL RENTA FIJA		202	6,54	100	3,36
AU000000BKYO - ACCIONES BERKELEY ENERGI	EUR	20	0,65	46	1,54
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTI	EUR	0	0,00	55	1,85
ES0105227013 - ACCIONES ASTURIANA LAMIN	EUR	9	0,30	14	0,46
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL	EUR	0	0,00	40	1,35
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS COMPU	EUR	29	0,95	37	1,23
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	30	0,99	47	1,58
ES0105638003 - ACCIONES LABIANA HEALTH	EUR	10	0,32	24	0,81
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS G	EUR	40	1,30	44	1,47
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	0	0,00	165	5,56
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	127	4,12	177	5,97
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	76	2,47	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	53	1,72	146	4,91
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	173	5,60	153	5,15
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	107	3,45	114	3,85
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	28	0,90	21	0,71
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	86	2,88
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	88	2,85	93	3,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	143	4,63	150	5,06
ES0184980003 - ACCIONES BIOTECHNOLOGY A	EUR	28	0,90	29	0,96
TOTAL RV COTIZADA		963	31,15	1.440	48,47
TOTAL RENTA VARIABLE		963	31,15	1.440	48,47
ES0158327033 - I.I.C. DP SELECCION B	EUR	5	0,16	5	0,17
TOTAL IIC		5	0,16	5	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.170	37,85	1.545	52,00
AT0000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	117	3,80	104	3,51
FR0014001NN8 - R. FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	42	1,36	40	1,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		159	5,16	144	4,84
FR0014000NZ4 - R. RENAULT 2,375 2026-05-25	EUR	97	3,14	0	0,00
FR0014002O10 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	0	0,00	30	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400L9Q7 - R. VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	108	3,48	0	0,00
PTFEFACOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	0	0,00	171	5,77
PTMEN10M0008 - R. MOTA-ENGL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	101	3,27	0	0,00
USU6547TAE02 - R. NISSAN M. IB. 6,950 2026-09-15	USD	37	1,21	0	0,00
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	48	1,55	0	0,00
XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30	EUR	76	2,46	73	2,47
XS2357281174 - R. NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	99	3,21	0	0,00
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	90	2,92	0	0,00
XS2679904768 - R. BANCO CREDITO 7,588 2029-09-14	EUR	210	6,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		866	28,04	275	9,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.026	33,20	419	14,08
TOTAL RENTA FIJA		1.026	33,20	419	14,08
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	1	0,04	58	1,94
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	0	0,00	27	0,90
FR0000060873 - ACCIONES BEÏNEVERE	EUR	20	0,65	16	0,55
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA	EUR	93	3,01	98	3,30
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	0	0,00	66	2,21
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA, S.A	EUR	45	1,46	4	0,13
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	1	0,04	1	0,05
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	6	0,21	18	0,60
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP	EUR	0	0,00	37	1,24
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	143	4,63	158	5,33
KYG4289N2050 - ACCIONES HAPPINESS BIOTE	USD	4	0,14	5	0,17
NL00150003E1 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	0	0,00	32	1,06
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	8	0,27	8	0,26
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	64	2,07	66	2,21
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	35	1,14	76	2,57
US50202M1027 - ADR LI AUTO INC-ADR	USD	39	1,26	37	1,24
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC.	USD	27	0,88	0	0,00
US98422D1054 - ADR XPENG INC - ADR	USD	24	0,79	23	0,77
TOTAL RV COTIZADA		513	16,59	729	24,53
TOTAL RENTA VARIABLE		513	16,59	729	24,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.538	49,79	1.148	38,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.708	87,64	2.693	90,61

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 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% 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 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% 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 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y

los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además, tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo con el 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)