

## MAGERIT VALOR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3117

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

**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 [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.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](mailto: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](mailto: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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,39	0,68	2,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,45	-0,40	-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	5.682.129,00	5.755.892,00
Nº de accionistas	169,00	176,00
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	4.010	0,7057	0,6586	0,7451
2020	3.586	0,6136	0,4202	0,9118
2019	5.506	0,8794	0,7715	0,8929
2018	4.641	0,7825	0,7611	0,9455

### 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

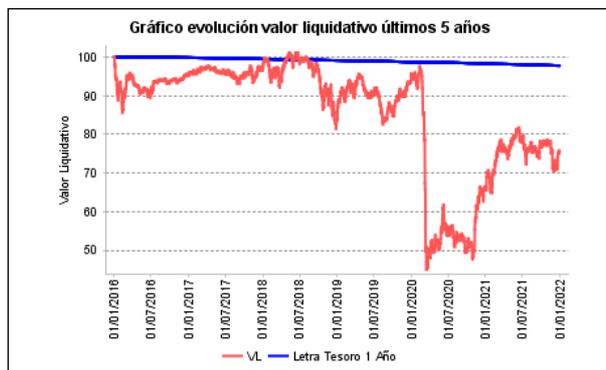
### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
15,01	-2,22	-0,82	1,52	16,81	-30,22	12,38	-13,34	-4,84

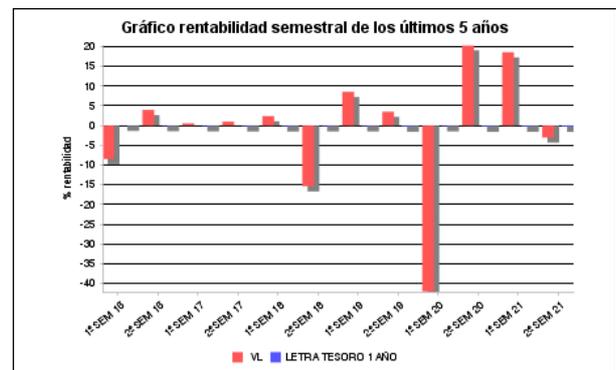
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,66	0,67	0,67	0,65	0,66	2,71	2,75	2,58	2,39

(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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.801	94,79	3.722	88,85
* Cartera interior	2.169	54,09	2.457	58,65
* Cartera exterior	1.625	40,52	1.256	29,98
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,15	8	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	216	5,39	436	10,41
(+/-) RESTO	-6	-0,15	31	0,74
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.010</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.189</b>	<b>100,00 %</b>

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)	4.189	3.586	3.586	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,14	-1,39	-2,53	-16,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,16	16,26	12,87	-119,96
(+) Rendimientos de gestión	-1,83	17,55	15,50	-110,70
+ Intereses	0,18	0,26	0,43	-30,55
+ Dividendos	0,45	0,49	0,94	-6,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,09	-0,01	-206,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,93	11,58	9,51	-117,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	4,64	4,43	-103,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,25	0,48	0,22	-153,01
± Otros resultados	-0,05	0,01	-0,04	-852,93
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,32	-2,66	5,20
- Comisión de sociedad gestora	-1,13	-1,12	-2,25	3,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,18	35,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,07	-0,13	-7,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,03	-63,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,03	-63,31
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.010</b>	<b>4.189</b>	<b>4.010</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

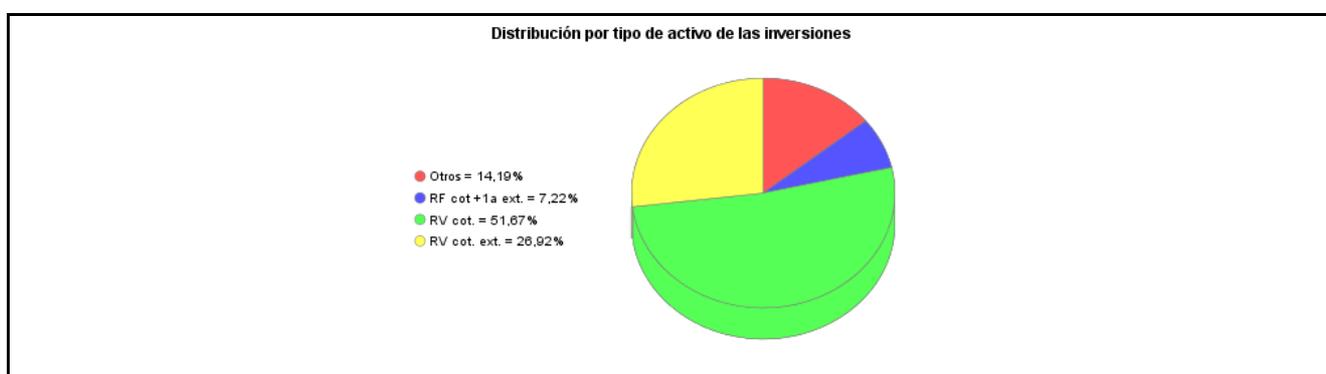
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.073	51,67	2.132	50,90
TOTAL RENTA VARIABLE	2.073	51,67	2.132	50,90
TOTAL IIC	0	0,00	190	4,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.073	51,67	2.322	55,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	290	7,22	195	4,66
TOTAL RENTA FIJA	290	7,22	195	4,66
TOTAL RV COTIZADA	1.080	26,92	871	20,81
TOTAL RENTA VARIABLE	1.080	26,92	871	20,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.369	34,14	1.066	25,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.442	85,81	3.389	80,91

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
FUGRO NV	OPCION FUGRO NV 100	96	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	140	Inversión
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	OPCION ROYAL CARIBBEAN CRUISES 100	105	Inversión
LAS VEGAS SANDS	OPCION LAS VEGAS SANDS 100	122	Inversión
LUFTHANSA	OPCION LUFTHANSA 140	96	Inversión
LUFTHANSA	OPCION LUFTHANSA 140	100	Inversión
ANHEUSER BUSCH BUCH INBEV	OPCION ANHEUSER BUSCH BUCH INBEV 100	140	Inversión
TESLA MOTORS	OPCION TESLA MOTORS 100	105	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	OPCION UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100	123	Inversión
TUI	OPCION TUI 100	58	Inversión
TRIPADVISOR	OPCION TRIPADVISOR 100	94	Inversión
TELECOM ITALIA	OPCION TELECOM ITALIA 1000	88	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	0	Inversión
ACERINOX	OPCION ACERINOX 100	143	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	128	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	158	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	189	Inversión
IBERDROLA	OPCION IBERDROLA 100	210	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	95	Inversión
ROYAL DUTCH SHE	OPCION ROYAL DUTCH SHE 100	80	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	108	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	86	Inversión
STOXX EUROPE 600 TELECOMUNICAC	OPCION STOXX EUROPE 600 TELECOMUNICAC 50	220	Inversión
EUROSTOXX BANK INDEX	OPCION EUROSTOXX BANK INDEX 50	82	Inversión
Total subyacente renta variable		2766	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2766	
IBEX-35 INDEX	FUTURO IBEX-35 INDEX 10	414	Inversión
Total subyacente renta variable		414	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		414	

#### 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
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

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 5732,87 euros, lo que supone un 0,139% 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 69493,37 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,68%.

## 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 estado marcado, por un comienzo en la que la mejora del sentimiento inversor reinaba en la primera parte, coincidiendo con una época estival no vista en los mercados en muchos años, sin grandes altibajos. Por el mes de noviembre, coincidiendo con el cuarto trimestre y último del año, la nueva variante del Coronavirus, ?Omicron?, sembró de nuevo las dudas en los mercados financieros. Posteriormente, y ya entrados en el mes de diciembre, se constató que esta nueva variante, era mucho menos agresiva que la variante Delta, aunque mucho más contagiosa. Esto generó cierta calma en la comunidad inversora.

En general, en la primera parte del Semestre, los mercados Europeos estuvieron bastante planos, aunque mejoró sustancialmente los retornos en la segunda parte del Semestre, a excepción del mercado Español. El Ibex cerró el Semestre con una caída del -1,22%; Eurostoxx50 +5,95%; Dax +2,28%; Cac +10,22%; FtseMib +8,94% y UK +5,19%.

Por sectores podríamos destacar en la parte alta de la tabla: Media +14,41%; Tecnología +11,86%; Farma +10,18%; Servicios Financieros +9,87%; Construcción +9,78%. Por la parte de abajo, cabría mencionar el sector Travel and Leisure -8,43%; Retail -5,49%; y Telecomunicaciones -2,35%.

El foco de atención sigue centrado en la situación de la inflación y en los cuellos de botella de los suministros. Cada vez se ve más cerca el inicio del tapering y la subida de tipos por parte de la FED, no tan claro por la parte del BCE, que sigue manteniendo una visión de "wait and see", manteniendo de momento los estímulos pandémicos.

Si que es cierto, que la escasez de suministro, están haciendo mella en los PMI's manufactureros, tanto en EEUU como en la Eurozona. De esta forma, se han ido reduciendo a lo largo del Semestre, pasando en el caso de Europa, del 63,1 a 58 a cierre de diciembre. Su homólogo Americano, aunque en menor medida, también se redujo de 60,9 a 60 a cierre del Semestre.

La situación de China, y la de sus índices ha sido muy diferente a la de otras economías. El Hang Seng retrocedió un 19,83%, en el Semestre, motivado por la situación del sector inmobiliario. A esto hay que sumarle la presión regulatoria que está imponiendo el Gobierno sobre sectores clave como son la tecnología, la educación y el juego.

Termina un semestre con las curvas de deuda de gobiernos empezando a cotizar ya de manera apreciable que van a comenzar las subidas de tipos y sobre todo un tono más "hawkish" de los bancos centrales. La Fed reduce el ritmo de compra de bonos y pone el foco en la inflación. Por su parte el BCE también endurece algo el discurso, poniendo fin al programa de compras PEPP en Marzo 2022 aunque a su término incrementa el programa APP y le dota de flexibilidad; además las reinversiones las prorrogan hasta el 2024. Por su parte en diciembre el BOE subió los tipos 0,12% hasta el 0,25% antes los últimos datos de inflación elevada publicados en el Reino Unido. En general los bancos centrales manifiestan que los riesgos inflacionistas se están intensificando.

El mercado de Treasury cerró el año en el 1,51% subiendo 60 pb en el año. Significativo también los movimientos de las pendientes en las curvas especialmente de EEUU. la diferencia entre los bonos del gobierno de EEUU a largo plazo (30 años) y los bonos a corto plazo (2 años) han sufrido un aplanamiento de curva situándose en 117 p.b. al final de año. Este movimiento se ha producido similar en el bono alemán aunque con menor virulencia. El diferencial 2-30 se sitúa en 81 p.b a final de año. Y el 10 años alemán ha subido en rentabilidad hasta el -0,17% subiendo en el año 40 p.b. El diferencial USA-EU se sitúa en 168 pb muy estable al tensionarse ya también claramente las curvas europeas y no sólo la americana.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo están estables si bien en Italia empezamos a ver tensión por tema político ante el posible cambio en el primer ministro; Draghi podría dejar el cargo para convertirse en Presidente de la República. Al final de año la prima italiana se encuentra 127 puntos básicos; la española más estable en 75 pb que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 1,17%, el bono español a 10 años en el 0,57%.

En el activo de crédito corporativo durante el año hemos asistido a buen comportamiento si bien este último trimestre los bonos ya no han estrechado sus diferenciales. Especial relevancia ha tenido la crisis de la inmobiliaria china Evergrande, seguida de otras inmobiliarias chinas, en el que en un primer momento los mercados, especialmente asiáticos, cotizaron una posible quiebra desordenada del gigante asiático, mientras que posteriormente y tras las dudas iniciales, el mercado se decantó por descontar una reestructuración más ordenada con un impacto más limitado al mercado chino de bonos y no al activo High Yield global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Semestre, se aumentó ligeramente el peso en renta variable nacional, pasando de un 50,9% a un 51,71%, siendo las principales inversiones, Acerinox (3,55%), Mediaset (3,48%), Unicaja (3,52%), Ence (3,47%), Telefónica (3,76%), Repsol (3,02%). Por el lado de Renta variable extranjera, ha aumentado el peso, pasando de un 20,8% a un 26,93%, siendo las principales inversiones, Pattern (3,05%), Arysza (1,89%), Arcelor (2,81%), y Renault (2,06%).

Por el lado de renta fija corporativa, a lo largo del Semestre se incorporó el Bono de Renta Corporación 6,25% por un 2,50%. A cierre del semestre, mantiene dos bonos en cartera por un peso del 7,36% sobre patrimonio.

Se decidió vender el fondo de Metavalor, dejando las posiciones en IIC's al 0%.

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 -3,02%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de %.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -4,26% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -7 accionistas, lo que supone una variación del -3,98%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -3,02%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,34%.

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 -3,02%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,31%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Por el lado de las compras: Fugro (5600 títulos); Pfizer (1100 títulos); lag (27.500 títulos) y Happines Biotech (40.000 títulos), Técnicas Reunidas(5000 títulos); Orpea (1000 títulos)

Como operaciones corporativas, destacaría la OPA de Otis sobre Zardoya, que nos permitió vender Zardoya a 7,11 €, siendo un precio superior a la oferta formulada por Otis, de 7 € menos el dividendo. Esto nos aportó una revalorización de un 32,40% sobre nuestro precio de compra.

También hay que destacar la fusión en Agosto de Liberbank con Unicaja, canjeando las Liberbank que teníamos por 162.425 títulos de Unicaja.

Se ha seguido con las estrategias de call's vencimiento 2022. Se compraron, la call 32 de Accor , y se incremento la posición de la call 36 de Renault.

Por el lado de las ventas se decidió vender toda la posición de Audax, una parte de la posición Arytza, y 3540 títulos de Pattern con una revalorización del 93,85%

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PATTERN SPA, NAGARRO, CORPORACION ACCIONA ENERCIAS RENOVABLES, ACERINOX, PFIZER. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ENCE ENERGIA Y CELULOSA, MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, HAPPINESS DEVELOPMENT GROUP LTD, LIBERBANK, ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR.

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 opciones sobre acciones, (en blanco), opciones sobre Eurostoxx, futuro sobre Ibex que han proporcionado un resultado global negativo de 6.439,67 euros.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 29,15%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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 0,03%.

## 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 18,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 27,13%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 14,28 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 1,63 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron

en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que los valores value serán los que lideren las subidas durante el 2021 y el 2022. Entre estos se encuentran los sectores más cíclicos y más ligados al consumo.

A medida que siga aumentando el proceso de vacunación, y las sociedades lleguen a la inmunidad comunitaria, será un gran catalizador para la recuperación económica, que por otra parte seguirá apoyándola los mecanismos monetarios implantados por los bancos centrales.

La sicav, debería de seguir ganando en rentabilidad, gracias a la estructura de cartera cíclica que tenemos actualmente, y a las estrategias en derivados que estamos llevando a cabo.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTI	EUR	67	1,67	61	1,46
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBU	EUR	82	2,05	81	1,95
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	0	0,00	2	0,04
ES0105227005 - ACCIONES ASTURIANA LAMIN	EUR	0	0,00	23	0,54
ES0105227013 - ACCIONES ASTURIANA LAMIN	EUR	17	0,43	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	41	1,01	56	1,33
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL	EUR	39	0,97	0	0,00
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS COMPU	EUR	75	1,88	92	2,20
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	118	2,95	133	3,17
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACC	EUR	7	0,16	0	0,00
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	32	0,79	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3	EUR	53	1,33	59	1,41
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	63	1,57	99	2,36
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	119	2,96	129	3,07
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR, S.A.	EUR	42	1,05	44	1,04
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	139	3,47	211	5,03
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	142	3,55	127	3,04
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOV	EUR	0	0,00	64	1,52
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	140	3,48	180	4,29
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	113	2,82	46	1,09
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK	EUR	0	0,00	139	3,33
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	90	2,25	69	1,65
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	30	0,76	41	0,98
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	121	3,02	123	2,92
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	81	2,02	84	2,01
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	101	2,52	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	35	0,87	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	151	3,76	149	3,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA	EUR	141	3,52	0	0,00
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	81	1,94
ES0184980003 - ACCIONES BIONATURIS BIOO	EUR	32	0,81	40	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.073</b>	<b>51,67</b>	<b>2.132</b>	<b>50,90</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.073</b>	<b>51,67</b>	<b>2.132</b>	<b>50,90</b>
ES0162735031 - I.I.C. METAVALOR FI	EUR	0	0,00	190	4,54
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>190</b>	<b>4,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.073</b>	<b>51,67</b>	<b>2.322</b>	<b>55,44</b>
PTFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	191	4,76	195	4,66
XS1883986934 - R. RENTA CORPORACI 6,250 2023-10-02	EUR	99	2,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		290	7,22	195	4,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>290</b>	<b>7,22</b>	<b>195</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>290</b>	<b>7,22</b>	<b>195</b>	<b>4,66</b>
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	76	1,89	103	2,46
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	66	1,65	66	1,57
DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG	EUR	0	0,00	50	1,19
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO	EUR	71	1,76	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	39	0,97	32	0,75
FR0000060873 - ACCIONES BEÏVEDERE	EUR	10	0,24	10	0,25
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	48	1,21	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	82	2,06	92	2,20
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA, S.A	EUR	88	2,20	0	0,00
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT	EUR	0	0,00	2	0,05
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	2	0,04	2	0,04
FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE	EUR	55	1,36	51	1,23
FR0013404944 - DERECHOS BENVEDERE	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	0	0,00	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO	EUR	0	0,00	4	0,10
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	122	3,05	98	2,35
KYG4289N1144 - ACCIONES HAPPINESS BIOTE	USD	20	0,50	27	0,64
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	113	2,81	104	2,49
NL00150003E1 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	54	1,34	18	0,43
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	9	0,23	10	0,23
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	67	1,68	84	2,02
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	26	0,65	48	1,14
US3517932030 - ACCIONES FRANCESCAS HOLD	USD	0	0,00	0	0,01
US50202M1027 - ADR LI AUTO INC-ADR	USD	32	0,81	34	0,81
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	57	1,42	0	0,00
US98422D1054 - ADR XPENG INC - ADR	USD	42	1,05	36	0,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.080</b>	<b>26,92</b>	<b>871</b>	<b>20,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.080</b>	<b>26,92</b>	<b>871</b>	<b>20,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.369</b>	<b>34,14</b>	<b>1.066</b>	<b>25,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.442</b>	<b>85,81</b>	<b>3.389</b>	<b>80,91</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	1	0,03	0	0,00

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

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y

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

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

--