

MAGERIT VALOR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3117

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 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	0,68	0,09	0,68	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	0,00	2,00	-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	4.400.319,00	4.860.169,00
Nº de accionistas	182,00	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	2.972	0,6755	0,6011	0,6958
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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

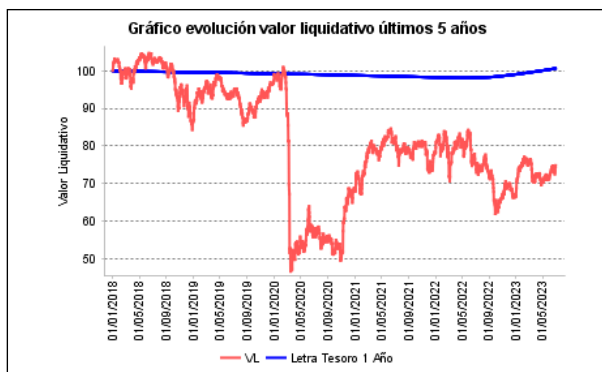
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
12,37	3,34	8,74	7,17	-17,41	-14,81	15,01	-30,22	-13,34

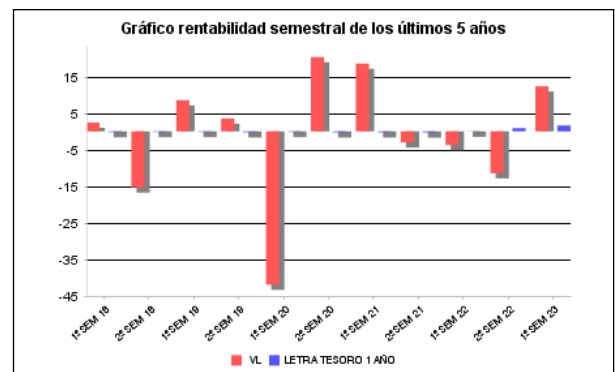
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,73	0,65	0,66	0,66	2,64	2,66	2,71	2,58

(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. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.893	97,34	2.887	98,80
* Cartera interior	1.553	52,25	1.754	60,03
* Cartera exterior	1.331	44,78	1.126	38,54
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,34	7	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	191	6,43	16	0,55
(+/-) RESTO	-112	-3,77	18	0,62
TOTAL PATRIMONIO	2.972	100,00 %	2.922	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)	2.922	4.054	2.922	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-9,64	-18,77	-9,64	-54,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,22	-12,80	11,22	-177,81
(+) Rendimientos de gestión	12,62	-11,49	12,62	-197,46
+ Intereses	0,25	0,27	0,25	-19,53
+ Dividendos	1,78	1,33	1,78	18,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	-1,72	-0,46	-76,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,91	-8,81	6,91	-169,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,07	0,01	0,07	416,08
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,09	-2,64	4,09	-237,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	90,77
± Otros resultados	-0,02	0,07	-0,02	-127,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,40	-1,31	-1,40	-6,45
- Comisión de sociedad gestora	-1,12	-1,13	-1,12	-12,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,07	-0,13	50,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,06	-0,08	25,06
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	11.425,00
(+) 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)	2.972	2.922	2.972	

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

3. Inversiones financieras

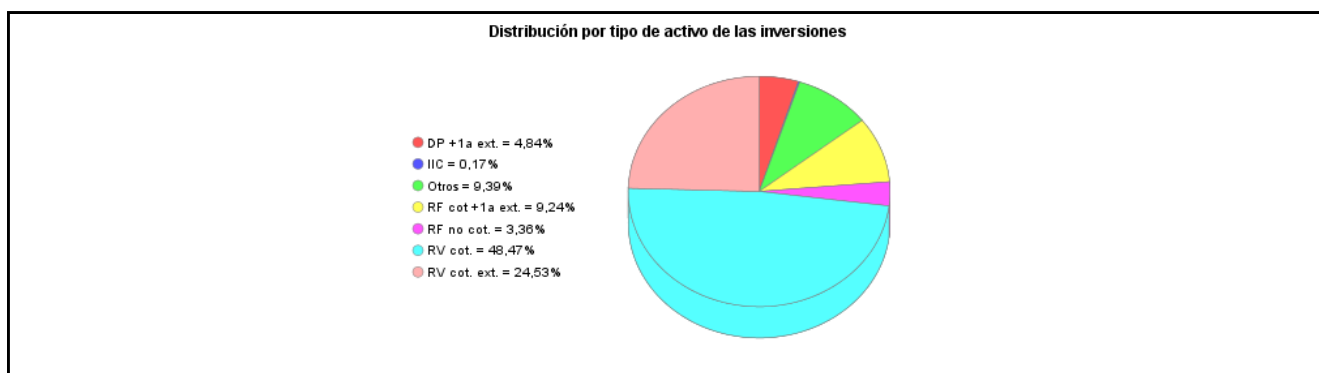
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	3,36	98	3,34
TOTAL RENTA FIJA	100	3,36	98	3,34
TOTAL RV COTIZADA	1.440	48,47	1.627	55,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.440	48,47	1.627	55,69
TOTAL IIC	5	0,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.545	52,00	1.725	59,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	419	14,08	398	13,62
TOTAL RENTA FIJA	419	14,08	398	13,62
TOTAL RV COTIZADA	729	24,53	604	20,70
TOTAL RENTA VARIABLE	729	24,53	604	20,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.148	38,61	1.002	34,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.693	90,61	2.727	93,35

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
TUI	OPCION TUI 18	58	Inversión
TRIPADVISOR	OPCION TRIPADVISOR 100	44	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	158	Inversión
BSCH	OPCION BSCH 100	40	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	99	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	77	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	27	Inversión
ALIBABA GROUP HOLD ADR	OPCION ALIBABA GROUP HOLD ADR 100	77	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	OPCION UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100	128	Inversión
ZOOM VIDEO COMM	OPCION ZOOM VIDEO COMM 100	32	Inversión
TRIPADVISOR	OPCION TRIPADVISOR 100	92	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	64	Inversión
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	OPCION ROYAL CARIBBEAN CRUISES 100	109	Inversión
LAS VEGAS SANDS	OPCION LAS VEGAS SANDS 100	58	Inversión
WALT DISNEY	OPCION WALT DISNEY 100	61	Inversión
DEUTSCHE BANK	OPCION DEUTSCHE BANK 100	1	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	141	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	0	Inversión
Total subyacente renta variable		1266	
TOTAL DERECHOS		1266	
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	OPCION DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	1.740	Inversión
Total subyacente renta variable		1740	
DP SELECCION B	I.I.C. DP SELECCION B	5	Inversión
Total otros subyacentes		5	
TOTAL OBLIGACIONES		1745	

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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 23,13% 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 4930,15 euros, lo que supone un 0,155% 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 99656 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 3,14%.

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 arranque del Semestre tanto para los mercados de deuda como de Renta Variable podríamos decir que han sido buenos. De hecho, da la sensación que los mercados se han inmunizado de las situaciones geopolíticas (guerra de Rusia-Ucrania; conflicto de China-EEUU-Taiwan; hostilidades de Corea del Norte,.) y de las presiones inflacionistas y sus posibles consecuencias que pudieran producirse a futuro en la economía real.

En el último informe del FMI se ha revisado al alza el crecimiento de los países desarrollados en +0,1pp, subiéndolos al 1,3%, y manteniendo en el 1,4% el crecimiento para el 2024. Por el contrario, para los países emergentes han bajado la estimación para el 2023 al 3,9% (-0,1pp) y mantienen el 4,2% el crecimiento para el 2024.

Por mercados, el 1S23 podríamos decir que ha sido bueno, y que han recuperado gran parte de la caída del 2022, marcado en parte por la publicación de resultados del último trimestre del 2022. Podríamos destacar el Ibex (+16,57%); Eurostoxx50 (+15,96%); Dax(+15,98%); Cac40 (+14,31%) y el Ftsemib (+19,08%), y en menor medida UK con un leve +1,07%, marcado en parte por la situación política de Reino Unido y la estimación de un PIB para el 2023 del -0,4%.

Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq se anota un +38,75%; el S&P un +15,91% y el DJ un modesto 3,8%.

Podemos concluir que los mercados de Renta Variable se encuentran en medio de una reacción alcista. A nivel global, sectores como consumo, tecnología, industrial, Ocio, Autos, Bancos y comunicación han cerrado el trimestre con signo

positivo, en cambio sectores como energía (caída del precio del petróleo), recursos básicos y real estate han acabado el Semestre con signo negativo.

Adicionalmente a los riesgos geopolíticos y de crecimiento, han surgido nuevas turbulencias derivadas del sector financiero en EEUU, con fuertes salidas de depósitos en los bancos regionales SVB y Signature Bank, que obligo a la FED a actuar con rapidez asegurando los depósitos bancarios. Los balances de estos bancos, al igual que de otros regionales, se han visto afectados por la fuerte subida de tipos y el impacto que han tenido en sus balances las minusvalías que se han generado en sus carteras de deuda.

En EEUU, las subidas de tipos están ya llegando a su fin, y es muy probable que la inflación subyacente, que es la que más preocupa al mercado, empiece a bajar significativamente en el segundo semestre del año. A raíz de esta política agresiva de subida de tipos, es probable que tenga un impacto negativo en el crecimiento americano.

En Europa, las turbulencias financieras han venido de la mano de Credit Suisse, arrastrados por sus problemas de gestión de riesgos y resultados financieros, que obligó al Banco de Suiza a intervenir al banco y a obligar su venta a su rival UBS.

Es muy probable que Europa, siga la estela de EEUU, pero a un ritmo algo mas lento.

Por otra parte, la inflación subyacente, continúa siendo el caballo de batalla de las distintas economías. A pesar de que la general continúa descendiendo, la subyacente sigue en niveles elevados, lo que dará pie a que las políticas monetarias, sobre todo en Europa, sigan siendo restrictivas.

En líneas generales, los datos de empleo siguen siendo robustos. En EEUU, la tasa de paro volvió a retroceder, cerrando el semestre en el 3,4%. Este dato, lo sitúa ya en niveles pre-pandemia. En la Eurozona, la tasa de paro se sitúa en niveles estables del 6,7%, situándose en seis décimas inferiores a los niveles previos a la pandemia.

Los PMI's composite, de la eurozona se sitúan en niveles de contracción (49,9). La parte de manufacturas, continúan aflojando, y el último publicado se situó en niveles de contracción (43,4), mientras servicios, esta en expansión (52). En EEUU, en cambio, los PMI's han mejorado tanto en servicios como en manufacturas, situándose el composite en niveles de 53,2 pto.

En renta fija, desde inicio de año las curvas se han comportado de la manera más lateral pero la volatilidad sigue instaurada en el activo. Los tipos se encuentra en el 10 años americano en el mismo nivel de primero de año al 3,85% si bien con la última reunión de la FED se han tensionado las curvas llegando de nuevo al 4%. La parte curva de la curva se tensiona más y alcanza de nuevo el 5% en el 2 años americano. La inversión de la curva alcanzó nuevos máximos, volviendo a la zona -100 pb. y el 5-10 años se sitúa en -30 pb.

En Europa el movimiento es muy similar a USA y los tipos se comportan de manera lateral. La mayoría de los miembros de BCE insisten en la necesidad de ser más restrictivos con los tipos y aquí las subidas cada reunión están aseguradas con permiso de los datos que vayan saliendo. el bono alemán a 2 años sube hasta el 3,3% cerca del máximo anterior y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 2,70%. En las curvas europeas hemos asistido este trimestre a mayor inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -80 pb. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo están muy estables: la española se sitúa en 100 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3,5%. La prima de riesgo italiana en los 170 pb. y el bono a 10 años italiano al 4,16%.

Los bancos centrales han actuado en las últimas reuniones con los datos sobre la mesa y atendiendo a la inflación subyacente que es donde ponen el foco debido a la resistencia que muestra este dato a bajar. La Fed dejó los tipos en el 5.25%, y en la última reunión de junio apunta que puede quedar una o dos subidas de 25 pb. El ciclo de subida de tipos se alarga en el tiempo y se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4% en junio y el mercado descuenta que el tipo oficial esté en el 4% al final de año. Esperamos dos subidas adicionales de 25 pb. más para el 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Semestre, se bajo en 7,25 puntos el peso en renta variable nacional, pasando de un 55,70% a un 48,45%, siendo las principales inversiones, Ence (5,97%), Telefónica (5,06%), Solaria (5,15%), y B.Santander (5,56%). Por el lado de Renta variable extranjera, se incrementó el peso en 4,27 puntos, pasando de 20,60% a 24,53%, siendo las principales inversiones, Pattern (5,33%), Forvia (3,35%) y Alibaba (2,57%).

Por el lado de renta fija, a lo largo del Semestre se compro el bono soberano de la República de Austria 0,85% 2120, por un 3,5% y el Pagare Nimožs holding vto 27/4/23. A cierre del Semestre, el peso en renta fija se sitúa en el 14,4% 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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 12,37%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,61%.

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 1,74% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -5 accionistas, lo que supone una variación del -2,67%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,37%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,37%.

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 12,37%, 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 12,13%.

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: Alibaba, Solaria, Allfunds. Se compro el bono Austriaco 2120 a niveles de 41.

Se han realizado operaciones de compra-venta sobre futuros del Eurostoxx bank, el bono 30 años Alemán, la call 4300 del Eurostoxx, y la compañía xpeng.

Por el lado de las ventas, se vendió OPDenergy, Prosegur, Solar profit, el bono Griego 1,75% del 2032.

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 6,42% sobre patrimonio.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, CARNIVAL CORP, FORVIA, BANCO SANTANDER, BERKELEY ENERGIA.

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, opciones sobre acciones, opciones sobre Eurostoxx, opciones sobre mini S&P, opciones sobre Stoxx, futuros sobre Stoxx 600 Bank, futuros sobre Euro-Bund que han proporcionado un resultado global positivo de + 129.940,33 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 28,27% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 27,56%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2%.

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 13,12%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,12%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 19,64%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 90,96 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 4,33 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.

Se ha votado a la junta de Mediaset en contra de todos los puntos del orden del día.

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 2023, se presentan grandes incertidumbres, que podrían afectar el crecimiento mundial: Inflación; subida de tipos; Endeudamiento; guerra Rusia-Ucrania, situación de EEUU-China-Taiwan.

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	100	3,36	98	3,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	3,36	98	3,34
TOTAL RENTA FIJA		100	3,36	98	3,34
AU00000BKYO - ACCIONES BERKELEY ENERGI	EUR	46	1,54	21	0,73
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTI	EUR	55	1,85	61	2,10
ES0105227013 - ACCIONES ASTURIANA LAMIN	EUR	14	0,46	12	0,41
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	0	0,00	39	1,33
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL	EUR	40	1,35	40	1,37
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS COMPU	EUR	37	1,23	33	1,12
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	47	1,58	63	2,14
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDI	EUR	0	0,00	75	2,58
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACC	EUR	0	0,00	7	0,25
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	0	0,00	18	0,63
ES0105638003 - ACCIONES LABIANA HEALTH	EUR	24	0,81	27	0,92
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS G	EUR	44	1,47	44	1,51
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3	EUR	0	0,00	46	1,59
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	165	5,56	137	4,68
ES0130625512 - ACCIONES IENCE	EUR	177	5,97	173	5,91
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	146	4,91	162	5,54
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	0	0,00	113	3,86
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	153	5,15	82	2,81
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	114	3,85	110	3,77
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	21	0,71	19	0,66
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	86	2,88	62	2,12
ES0177542018 - ACCIONES INTERNACIONAL C	EUR	93	3,13	129	4,42
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	150	5,06	137	4,69
ES0184980003 - ACCIONES BIOTECHNOLOGY A	EUR	29	0,96	16	0,55
TOTAL RV COTIZADA		1.440	48,47	1.627	55,69
TOTAL RENTA VARIABLE		1.440	48,47	1.627	55,69
ES0158327033 - I.I.C. DP SELECCION B	EUR	5	0,17	0	0,00
TOTAL IIC		5	0,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.545	52,00	1.725	59,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	104	3,51	0	0,00
FR0014001NN8 - R. FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	40	1,33	0	0,00
GR0124038721 - R. ESTADO GRIEGO 1,750 2032-06-18	EUR	0	0,00	16	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		144	4,84	16	0,54
FR0014002010 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	30	1,00	25	0,85
PTFEWAOM0001 - R. FACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	171	5,77	186	6,37
XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30	EUR	73	2,47	71	2,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		275	9,24	282	9,66
XS1783932863 - R. ENCE 1,250 2023-03-05	EUR	0	0,00	100	3,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	100	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		419	14,08	398	13,62
TOTAL RENTA FIJA		419	14,08	398	13,62
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	58	1,94	64	2,17
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	27	0,90	30	1,04
FR0000060873 - ACCIONES BEÏNEVERE	EUR	16	0,55	17	0,57
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	0	0,00	40	1,36
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA	EUR	98	3,30	64	2,20
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	66	2,21	53	1,82
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA, S.A	EUR	4	0,13	12	0,42
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	1	0,05	1	0,05
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	18	0,60	27	0,94
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP	EUR	37	1,24	0	0,00
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	158	5,33	148	5,06
KYG4289N2050 - ACCIONES HAPPINESS BIOTE	USD	5	0,17	8	0,28
NL00150003E1 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	32	1,06	25	0,85
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	8	0,26	6	0,21
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	66	2,21	29	0,98
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	76	2,57	41	1,41
US50202M1027 - ADR LI AUTO INC-ADR	USD	37	1,24	22	0,75
US98422D1054 - ADR XPENG INC - ADR	USD	23	0,77	17	0,59
TOTAL RV COTIZADA		729	24,53	604	20,70
TOTAL RENTA VARIABLE		729	24,53	604	20,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.148	38,61	1.002	34,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.693	90,61	2.727	93,35

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

No aplicable

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