

MAGERIT VALOR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3117

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/07/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,24 | 0,27 | 0,24 | 0,63 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,40 | -0,40 | -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 | 5.969.709,00 | 5.682.129,00 |
| Nº de accionistas | 187,00 | 169,00 |
| 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 | 4.054 | 0,6791 | 0,6371 | 0,7604 |
| 2021 | 4.010 | 0,7057 | 0,6064 | 0,7636 |
| 2020 | 3.586 | 0,6136 | 0,4202 | 0,9118 |
| 2019 | 5.506 | 0,8794 | 0,7715 | 0,8929 |

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 1,12 | 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

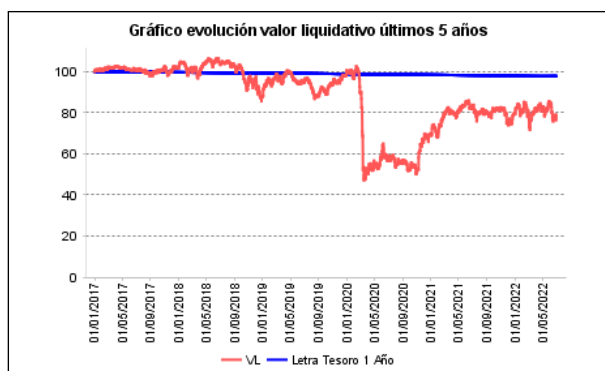
Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| -3,77 | -6,13 | 2,52 | -2,22 | -0,82 | 15,01 | -30,22 | 12,38 | 1,55 |

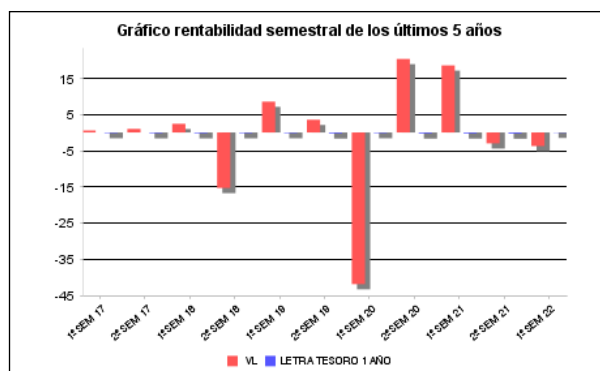
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,32 | 0,66 | 0,67 | 0,67 | 0,67 | 2,66 | 2,71 | 2,75 | 1,92 |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. 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 | 3.824 | 94,33 | 3.801 | 94,79 |
| * Cartera interior | 2.295 | 56,61 | 2.169 | 54,09 |
| * Cartera exterior | 1.520 | 37,49 | 1.625 | 40,52 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 10 | 0,25 | 6 | 0,15 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 1 | 0,02 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 222 | 5,48 | 216 | 5,39 |
| (+/-) RESTO | 7 | 0,17 | -6 | -0,15 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.054 | 100,00 % | 4.010 | 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) | 4.010 | 4.189 | 4.010 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 5,15 | -1,14 | 5,15 | -551,35 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -4,10 | -3,16 | -4,10 | 27,91 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,76 | -1,83 | -2,76 | 49,17 |
| + Intereses | 0,14 | 0,18 | 0,14 | -20,63 |
| + Dividendos | 0,80 | 0,45 | 0,80 | 78,60 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,27 | -0,09 | 0,27 | -390,53 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -5,26 | -1,93 | -5,26 | 171,24 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,23 | -0,16 | 1,23 | -887,10 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | -0,25 | 0,00 | -100,13 |
| ± Otros resultados | 0,06 | -0,05 | 0,06 | -229,41 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,34 | -1,34 | -1,34 | -1,91 |
| - Comisión de sociedad gestora | -1,12 | -1,13 | -1,12 | -1,96 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -1,94 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,09 | -0,10 | -0,09 | -15,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,07 | -0,06 | -0,07 | 15,41 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 154,90 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 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) | 4.054 | 4.010 | 4.054 | |

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

3. Inversiones financieras

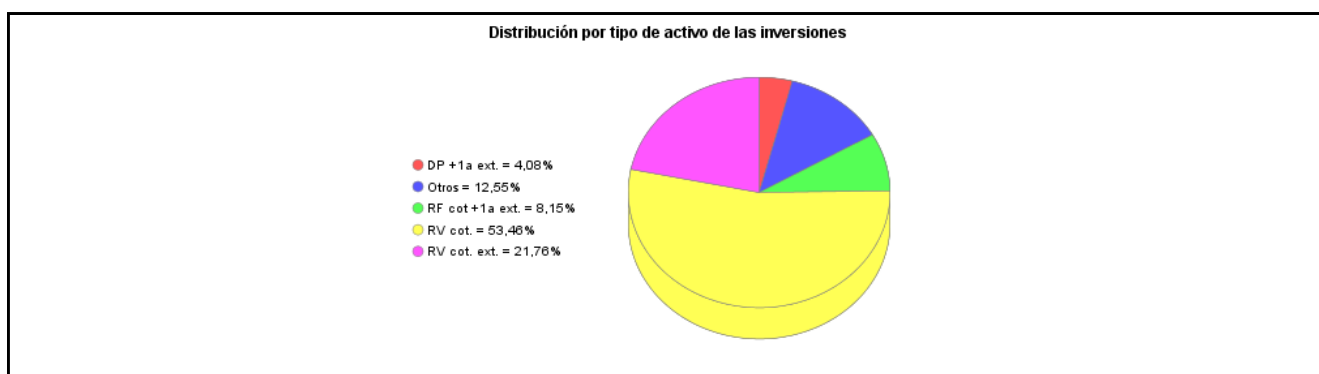
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.167 | 53,46 | 2.073 | 51,67 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.167 | 53,46 | 2.073 | 51,67 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.167 | 53,46 | 2.073 | 51,67 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 496 | 12,23 | 290 | 7,22 |
| TOTAL RENTA FIJA | 496 | 12,23 | 290 | 7,22 |
| TOTAL RV COTIZADA | 883 | 21,76 | 1.080 | 26,92 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 883 | 21,76 | 1.080 | 26,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.379 | 33,99 | 1.369 | 34,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.546 | 87,45 | 3.442 | 85,81 |

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 |
|-------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| ACCOR | OPCION ACCOR 100 | 128 | Inversión |
| ACERINOX | OPCION ACERINOX 100 | 105 | Inversión |
| LUFTHANSA | OPCION LUFTHANSA 140 | 70 | Inversión |
| LUFTHANSA | OPCION LUFTHANSA 140 | 96 | Inversión |
| LAS VEGAS SANDS | OPCION LAS VEGAS SANDS 100 | 132 | Inversión |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES | OPCION ROYAL CARIBBEAN CRUISES 100 | 52 | Inversión |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES | OPCION ROYAL CARIBBEAN CRUISES 100 | 114 | Inversión |
| RENAULT | OPCION RENAULT 100 | 86 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| RENAULT | OPCION RENAULT 100 | 112 | Inversión |
| RENAULT | OPCION RENAULT 100 | 144 | Inversión |
| TELECOM ITALIA | OPCION TELECOM ITALIA 1000 | 88 | Inversión |
| TRIPADVISOR | OPCION TRIPADVISOR 100 | 96 | Inversión |
| CARNIVAL | OPCION CARNIVAL 100 | 29 | Inversión |
| TUI | OPCION TUI 100 | 58 | Inversión |
| UNITED CONTINENTAL HOLDINGS | OPCION UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100 | 134 | Inversión |
| TESLA MOTORS | OPCION TESLA MOTORS 100 | 115 | Inversión |
| CARNIVAL | OPCION CARNIVAL 100 | 80 | Inversión |
| CARNIVAL | OPCION CARNIVAL 100 | 103 | Inversión |
| TELEFONICA | OPCION TELEFONICA 100 | 140 | Inversión |
| TELEFONICA | OPCION TELEFONICA 100 | 158 | Inversión |
| TELEFONICA | OPCION TELEFONICA 100 | 0 | Inversión |
| TELEFONICA | OPCION TELEFONICA 100 | 141 | Inversión |
| ANHEUSER BUSCH BUCH INBEV | OPCION ANHEUSER BUSCH BUCH INBEV 100 | 140 | Inversión |
| STOXX EUROPE 600 TELECOMUNICAC | OPCION STOXX EUROPE 600 TELECOMUNICAC 50 | 220 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2540 | |
| TOTAL DERECHOS | | 2540 | |
| IBEX-35 INDEX | FUTURO IBEX-35 INDEX 10 | 404 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 404 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 404 | |

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

El Consejo de Administración de la sicav de referencia, en su reunión celebrada el día 14 de enero de 2022, ha acordado la continuidad de la sociedad como Sicav, manteniendo su actual estatus fiscal del 1% en el Impuesto sobre Sociedades y llevando a cabo las actuaciones necesarias para adaptarse a la nueva normativa de tener al menos 100 accionistas con acciones cuyo valor de adquisición sea de al menos 2.500 euros.

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 5458,23 euros, lo que supone un 0,132% 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 109493,37 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 2,65%.

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 finales del año pasado y comienzos del Semestre, la nueva variante del coronavirus Omicron, sembró nuevas dudas en los mercados financieros. Una vez se comprobó por las autoridades científicas que esta nueva variante, era mucho menos agresiva que la variante Delta, generó cierta calma en el ámbito inversor.

Terminado este episodio, y a pesar de la situación económica creada por los cuellos de botella del sector semiconductor, y en general de los productos por el shock de oferta ante los levantamientos de las restricciones mundiales producidos por el covid19, se produce a finales de febrero, la invasión de Rusia sobre Ucrania.

Este nuevo escenario, pone en jaque, de nuevo, a toda la comunidad inversora ante las posibles repercusiones económicas que podría generar este conflicto velico, y que ya, a finales del semestre se están viendo, llegando incluso a barajarse una posible recesión.

Esto genera, una fuerte tensión en los precios de las principales commodities como el petróleo, gas, aluminio, cobre y cereales como el maíz y el trigo; alcanzando niveles, en algunos casos, no vistos históricamente. Esta nueva situación, pone en un nuevo dilema a los Bancos Centrales, que ven como la inflación se dispara, en algunos países, hasta niveles no vistos desde la década de los años 80.

Cabe destacar, que Rusia y Ucrania representan, el 30% de las exportaciones globales de trigo y maíz, a lo que se suma que entre las dos producen el 60% del aceite de girasol de consumo mundial. Ambos países, estan considerados como el granero de Europa. Por tanto, esta situación esta generando fuertes tensiones en los precios de la energía, alimentos, metales y gases como el Neón muy utilizado en la fabricación de chips y semiconductores.

Los mercados financieros, no son ajenos a esta situación y ya están descontado un nuevo escenario de recesión económica, que ha impactado en las rentabilidades de las principales plazas bursátiles mundiales, a pesar de que a mediados-finales del mes de marzo, hubo una fuerte recuperación y se suavizo el escenario de volatilidad.

En Europa, el Ibex cerro el semestre en -7,06%; Eurostxx50: -19,77%; Dax: -19,52%; Cac: -17,43%, FtseMib: -22,13%, y el Ftse100 Británico con un -3,16%%.

Al otro lado del Atlántico el S&P cerro en -20,79%; Nasdaq: -29,98%; y DJones: -15,45%.

Destacar, los sectores Europeos que terminaron en positivo en el Semestre fueron: Energía: +12,56% y Telecoms: +0,04%.

La situación económica en China, continua con sus tensiones en el sector inmobiliario-financiero, e incrementadas dichas tensiones económicas con nuevos confinamientos debido a su política de covid-0.

Por el lado de la Renta Fija termina un semestre con las curvas de deuda de gobiernos con caídas muy importantes y una volatilidad acusada. Nos dirigimos hacia una política monetaria más restrictiva . Muchos países avanzan en su proceso de subidas de tipos; la inflación es el foco de los BBCC más importantes y muestran su determinación en la lucha contra la inflación y estamos en mitad del proceso de subidas en muchos países del globo. Alineado con el deterioro económico y las dudas de llegar a una recesión los últimos días de Junio hemos asistido a una recuperación de los bonos de gobierno. La Fed ha subido 150 pb en el primer semestre del año, siendo más agresivo de lo esperado a principios de año. Los mercados ya están descontando otros 175 pb de aquí a finales de año incluyendo alguna subida más de 75 pb. Todo dependerá de la evolución de la inflación y su repercusión en los datos de crecimiento. También en la zona euro se han adelantado las expectativas de subidas de tipos y un aumento en su intensidad. La primera llegará en la reunión de julio y será de 25 pb y se esperan subidas de 50 pb. En reuniones posteriores. El mercado descuenta que los tipos terminen el año en el 1%. La compra de bonos del programa PEPP termina en junio, si bien el BCE va a instaurar un programa flexible de compra para evitar la fragmentación entre países de la eurozona y evitar las subidas de las primas de riesgo de los países periféricos.

Los tipos de interés nominales siguen subiendo. Las curvas de los países desarrollados lideradas por los Estados Unidos siguen al alza en un rally considerable y llegan a alcanzar el 3.45% el 2 años y el 3.5% el 10 años americano. A partir de estos niveles las curvas han empezado a relajarse poniendo en precio el deterioro económico. El 2 años se sitúa en 2.90% y el 10 años en el 2.85% .La mayor presión está en los plazos cortos: la curva sigue muy plaza y de nuevo se invierte: el diferencial 2-10 se sitúa en -5 pb. Y la curva 5-10 se sitúa en -3 pb.

En el activo de crédito corporativo durante el semestre se ha producido una ampliación de diferenciales brusca y rápida que alcanza los niveles en mucho de los activos de la pandemia y los niveles de stres del 2018; todo el crédito se ha abaratado de manera considerable: los bonos grado de inversión pero también el High Yield empiezan a estar en rentabilidades atractivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Semestre, se aumento en 2 puntos el peso en renta variable nacional, pasando de un 51,71% a un 53,47%, siendo las principales inversiones, Acerinox (4,11%), Mediaset (3,21%), Unicaja (3,23%), Ence (5,13%), Telefónica (4,76%), Solaria (3,21%) y B.Santander (3,24%). Por el lado de Renta variable extranjera, se redujo 5 puntos el peso, pasando de un 26,93 % a un 21,89%, siendo las principales inversiones, Pattern (3,04%), Faurecia (2,21%) y Arcelor (2,17%).

Por el lado de renta fija corporativa, a lo largo del Semestre se vendio el Bono de Renta Corporación 6,25% por un peso

del 2,50% y se compraron el bono de Orpea 2% 2028 por un peso del 1,62%, el Bono Antolin 3,5% 2028 por un peso de 1,66%, y el Bono Griego 1,75 2032, por un peso del 2,04%. A cierre del Semestre, el peso en renta fija se sitúa en el 12,23% del patrimonio.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -3,77%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de -0,08%.

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 3,57% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 18 accionistas, lo que supone una variación del 10,65%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -3,77%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,32%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -3,77%, 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 -8,92%.

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: Faurecia (Sector autos), Prim (sector Farma) , Banco Santander, Pattern, Xpeng, entre otros.

Por el lado de las ventas, se vendió la tecnológica Alemana Nagarro, Fugro, y Repsol.

Se han realizado estrategias de call's sobre acciones, cambiando ligeramente la estructura de cartera de opciones, aumentando vencimientos hasta el 2023. El peso de primas pagadas a cierre del trimestre se sitúa en el 6,83% sobre patrimonio.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ENCE ENERGIA Y CELULOSA, TELEFONICA, REPSOL, FUGRO NV-CVA, SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ORPEA, CARNIVAL CORP, INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, FAURECIA, ACERINOX.

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 Bono americano, futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Ibox, opciones sobre acciones, opciones sobre Eurostoxx Bancos, futuros BTP que han proporcionado un resultado global positivo de + 50.686,87 euros.

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

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

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%.

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 24,74%. 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 14,32%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 42,24 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 1,94 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 Madrid de empresas que estaban 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 ha ejercido 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. 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 sigan liderando las subidas durante todo el 2022. Entre estos se encuentran los sectores más cíclicos y más ligados al consumo, como turismo, energía, recursos básicos, autos y bancos. La estructura de cartera de la sicav, esta adaptada a estos sectores ligados a inflación y consumo, por tanto debería de seguir mejorando en rentabilidad.

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 | 64 | 1,59 | 67 | 1,67 |
| ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBU | EUR | 88 | 2,16 | 82 | 2,05 |
| ES0105227013 - ACCIONES ASTURIANA LAMIN | EUR | 14 | 0,35 | 17 | 0,43 |
| ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH | EUR | 40 | 1,00 | 41 | 1,01 |
| ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL | EUR | 40 | 1,00 | 39 | 0,97 |
| ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS COMPU | EUR | 57 | 1,41 | 75 | 1,88 |
| ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM | EUR | 94 | 2,31 | 118 | 2,95 |
| ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACC | EUR | 7 | 0,18 | 7 | 0,16 |
| ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL | EUR | 29 | 0,71 | 32 | 0,79 |
| ES0105638003 - ACCIONES LABIANA HEALTH | EUR | 38 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 | EUR | 53 | 1,30 | 53 | 1,33 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 52 | 1,28 | 63 | 1,57 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BSCH | EUR | 131 | 3,24 | 119 | 2,96 |
| ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR, S.A. | EUR | 44 | 1,08 | 42 | 1,05 |
| ES0130625512 - ACCIONES ENCE | EUR | 201 | 4,95 | 139 | 3,47 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 162 | 3,99 | 142 | 3,55 |
| ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA | EUR | 133 | 3,29 | 140 | 3,48 |
| ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA | EUR | 134 | 3,30 | 113 | 2,82 |
| ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA | EUR | 141 | 3,49 | 90 | 2,25 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS | EUR | 32 | 0,80 | 30 | 0,76 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 0 | 0,00 | 121 | 3,02 |
| ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA | EUR | 82 | 2,02 | 81 | 2,02 |
| ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C | EUR | 116 | 2,85 | 101 | 2,52 |
| ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID | EUR | 74 | 1,83 | 35 | 0,87 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA | EUR | 197 | 4,85 | 151 | 3,76 |
| ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA | EUR | 130 | 3,21 | 141 | 3,52 |
| ES0184980003 - ACCIONES BIONATURIS BIOO | EUR | 13 | 0,33 | 32 | 0,81 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.167 | 53,46 | 2.073 | 51,67 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.167 | 53,46 | 2.073 | 51,67 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.167 | 53,46 | 2.073 | 51,67 |
| GR0124038721 - R. ESTADO GRIEGO 1,750 2032-06-18 | EUR | 85 | 2,09 | 0 | 0,00 |
| IT0005466013 - R. BUONI POLIENNAL 0,950 2032-06-01 | EUR | 81 | 1,99 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 166 | 4,08 | 0 | 0,00 |
| FR0014002010 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01 | EUR | 66 | 1,63 | 0 | 0,00 |
| PTFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23 | EUR | 197 | 4,86 | 191 | 4,76 |
| XS1883986934 - R. RENTA CORPORAC 6,250 2023-10-02 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 2,46 |
| XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30 | EUR | 67 | 1,66 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 330 | 8,15 | 290 | 7,22 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 496 | 12,23 | 290 | 7,22 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 496 | 12,23 | 290 | 7,22 |
| CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG | CHF | 73 | 1,81 | 76 | 1,89 |
| DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK | EUR | 50 | 1,23 | 66 | 1,65 |
| DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO | EUR | 0 | 0,00 | 71 | 1,76 |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA | EUR | 31 | 0,77 | 39 | 0,97 |
| FR0000060873 - ACCIONES BEÑVEDERE | EUR | 11 | 0,26 | 10 | 0,24 |
| FR0000120404 - ACCIONES ACCCOR | EUR | 44 | 1,08 | 48 | 1,21 |
| FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA | EUR | 86 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT | EUR | 64 | 1,58 | 82 | 2,06 |
| FR0000184798 - ACCIONES ORPEA, S.A | EUR | 46 | 1,15 | 88 | 2,20 |
| FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS | EUR | 1 | 0,03 | 2 | 0,04 |
| FR0010386334 - ACCIONES KORIAN | EUR | 39 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 1,36 |
| FR0013404944 - DERECHOS BEÑVEDERE | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA | EUR | 126 | 3,10 | 122 | 3,05 |
| KYG4289N1144 - ACCIONES HAPPINESS BIOTE | USD | 8 | 0,20 | 20 | 0,50 |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 86 | 2,12 | 113 | 2,81 |
| NL00150003E1 - ACCIONES FUGRO N.V. | EUR | 27 | 0,66 | 54 | 1,34 |
| NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S | NOK | 7 | 0,17 | 9 | 0,23 |
| PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP | USD | 31 | 0,77 | 67 | 1,68 |
| US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H | USD | 54 | 1,34 | 26 | 0,65 |
| US50202M1027 - ADR LI AUTO INC-ADR | USD | 42 | 1,04 | 32 | 0,81 |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER | USD | 0 | 0,00 | 57 | 1,42 |
| US98422D1054 - ADR XPENG INC - ADR | USD | 56 | 1,38 | 42 | 1,05 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 883 | 21,76 | 1.080 | 26,92 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 883 | 21,76 | 1.080 | 26,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.379 | 33,99 | 1.369 | 34,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.546 | 87,45 | 3.442 | 85,81 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200002 - ACCIONES BENGOA | EUR | 0 | 0,00 | 1 | 0,03 |

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)